你不理财 财不理你

WWW·MONEYWEEKLY·COM·CN

理财周刊

2014年2月24日·2014第7期·总第653期

邮发代号 4-866



零售地/北京·上海·天津·广州·深圳·厦门·成都·济南·石家庄·长春·沈阳·太原·西安·郑州·杭州·南京·昆明·武汉·香港等

Cover Story

都教授de财富秘笈

正在热播的韩剧《来自星星的你》中的外星人都教授，是一个典型的高富帅。他的万贯家财是怎样积累起来的？ 400年的地球生涯，都教授用他的实践给我们揭示了财富积累和传承、资产增值和保值的秘笈。

石镜泉：金价上涨有何玄机

贺宛男：推进政府支出改革势在必行

"余额宝二代"葫芦里卖的什么药

"两会"后房价会触顶下行吗

ISSN 1009-9832





人民币10元 港币12元



新思维·心服务

中移动浦发手机支付
“地铁应用”闪亮登场

NFC

中移动浦发手机支付



活动时间： 即日起至12月31日

活动对象：

开通中移动浦发手机支付“地铁应用”功能的客户

活动内容：

1、在浦发银行网点开通中移动浦发手机支付“地铁应用”的客户，赠送价值**20元礼品**。

2、若同时开通中移动浦发NFC联名卡和地铁应用的客户，赠送价值**30元礼品**。

3、7月底前“挥”中移动浦发手机支付进出地铁站的客户，每月浦发银行将抽出100位客户，赠送价值**50元的格瓦拉电子券**一张。

注：数量有限，先到先得

轻松理财 快乐生活

客服热线 95528 www.spdb.com.cn 网上银 ebank.spdb.com.cn



天翼年欢惠
大牌手机跳水价

合约购机送4G本地大流量

活动时间：即日起至3月31日

机型	市场参考价	现价
iPhone 5S (16G)	5288	5088
三星 S4 (i959)	5288	4890
三星 Note 3 (16G)	5799	5288
iPhone 4S (8G)	3288	2788
三星 Note 2 (N719)	4488	3988

*详情请登陆中国电信网上营业厅·上海http://sh.189.cn 或拨打中国电信客户服务热线10000号

用户至上 用心服务 Customer First Service Foremost sh.189.cn 客户服务热线 Customer Hotline 10000



时尚和财富

我既不是追星族，也不是哈韩族，流行的韩剧我好像一部也没有完整看过。但最近一部韩剧《来自星星的你》红遍网络，在国内迅速蹿红，引人关注。“初雪时买的炸鸡和啤酒”仿佛成为如今时尚男女们的暗号，剧中出现的服装、首饰、家居用品的仿制品已经热销，“星星”对相关产业的带动，更是令人匪夷所思。

追星和哈韩的过程，是一个追求时尚的过程。在时尚过后，我们其实也看到了一个成功的“男财神”和失败的“千女神”。

剧中男神、身为外星人的都教授，容貌长久年轻不见衰老，是一个典型的高富帅，人见人爱的完美情人。然而，更为重要的是，都教授到底是怎么积累财富的呢？怎么会成为富豪的呢？经过400年在地球上折腾的日子，都教授积累了惊人的财富，通过他的实践给我们揭开了财富积累和传承、资产增值和保值的秘密。

都教授买地富可敌国，长期规划、低价买入和安心持有是都教授长达数百年的不动产投资脉络。随着历史变迁、城镇化发展，都教授名下的果园、荒地如今已是高楼迭起、车水马龙，让都教授成为不为人知的隐性地产投资大王。

作为有着远远领先于地球文明知识的外星人，都教授不但博学多才、阅历丰富，而且极具品位及格调，在收藏方面的眼光也可谓极其独到。无论是教授家秀美大气的客厅装饰，还是雅韵十足的书房陈设，都给观众留下了“博古通今”的深刻印象。相比其“专注买地400年”的收益，这些海量古玩也同样有着不容小觑的价值。

和男神都教授相比，剧中女神千颂伊大概是失败理财的典型。作为韩国当红的“国民女星”，千女神名牌傍身，时尚而奢华，但又有些任性。为争一时之气，她单方面违约，甚至为支付高昂的违约金，以“白菜价”抛售高档物业，变卖名牌包袋。她的实践说明：不懂理财的话，财富就不可能积累；收藏包袋也难以“发家致富”，所谓时尚的物品不仅变现难，而且可能还会被二手店的老板羞辱。

当今社会，在追求时尚的过程中，如何建立正确的财富观，显得尤为重要。愿我们既享受时尚，又积累财富，在时尚中坐拥财富。







Feb. 24 2014 第7期 总第六百五十三期

主管主办： 上海世纪出版股份有限公司
出版单位： 上海《理财周刊》社

新闻热线： 021-64832738
运营发行： 上海《理财周刊》传媒有限公司
发行范围： 全国发行
发行总监： 王 翔
发行部电话： 021-64942788、64759996-121、123

广告总监： 邵 峰
广告部电话： 021-64942688、64759996-167
华北地区广告总代理： 010-63182808、63026905、13910568318
华南地区广告总代理： 020-38822390、13826177567
教育广告总代理： 上海溢财广告有限公司
021-32170038 13122511818

上市公司信息部： 010-83112336
信息部运营： 北京泰诚盈通投资顾问有限公司

上海印刷点： 上海秋雨文化印刷有限公司
北京印刷点： 北京盛通印刷股份有限公司

社 址： 上海市钦州南路81号（邮编：200235）
网 址： www.moneyweekly.com.cn www.ewen.cc
网络实名： 理财周刊
电子信箱： editor@amoney.com.cn
国内统一刊号： CN31-1849/F
国际统一刊号： ISSN 1009-9832
邮发代号： 4-866
广告经营许可证： 3101044000224
零 售 价： 10.00元
港澳地区零售价： 12.00港元



开启A3商务打印新体验
作为一名杂志主编，
我对打印设备，当然有更苛刻的要求。
三星A3数码复合机，
全面满足我对商务打印高效、优质与节约的需求。
大画幅完整展现杂志版式，
更低成本，再多打印我也能轻松应对。
K2200/K2200ND
SAMSUNG
三星A3系列数码复合机
•优秀画质，高效表现 •节约成本，环保节能 •易于使用，方便安装
更多详情请登陆：samsung.com.cn/PrintingInnovation
THE NEW BUSINESS EXPERIENCE
智能商务新体验
新品
A3数码复合机（入门级）
A3数码复合机（中级）
A3数码复合机（中高级）
三星 创新打印
SAMSUNG. PRINTING INNOVATION.
请扫描二维码
登陆官方网站
三星推荐使用正品耗材 三星原装耗材购买热线：400-650-5858
三星网上商城 store.samsung.com/cn
SAMSUNG

CONTENTS

MONEYWEEKLY



专 栏 Column

财事焦点 Money Focus



海外来风 Overseas



CONTENTS

MONEYWEEKLY



打车软件该不该管

贵刊第652期《打车软件乱补贴该不该管》一文，针砭了当前打车软件恶性竞争现象，说得非常有道理。个人认为，目前打车软件恶性竞争，已经损害到现在许多不使用打车软件的消费者，特别是老年人的利益，这显然是一种非常不公平的竞争手段。文章作者声讨的打车软件"四宗罪"，应该说是点到了问题的实质。特别是针对行业主管部门的"出租车并不是出行的必需品"说法，该文追问：如果出租车无需承担公共交通职能，那么为什么还要实行定价管制？为什么不放开牌照管理？除此之外，笔者还要追问一下，为什么每一次油价上涨，政府还要给予补贴？我很希望有关部门能够告诉消费者，如果出租车司机热衷于打车软件的生意，那么类似于吴阿婆那样的老人、病人以及有急事的人怎么办？

政府的工作目标，就是要最大限度地让人民群众满意。所以，笔者建议，有关职能部门在出租车是否应该仍然保持公共交通属性，打车软件是否能够保证对人民群众的公平、公正等问题上，最好多听听广大老百姓，特别是特殊群体的意见。千万不能闭门造车，只为某些利益集团说话。

上海 陈志奇

《读者频道》栏目 | 征稿启事

看完了《理财周刊》，你或许会觉得某一篇文章对你有帮助，或许会对某些观点持有不同看法。不论是赞赏，还是批评，都可诉诸笔端，把你的想法和感受通过电子邮件或者信笺告诉我们。

《读者频道》栏目欢迎广大读者踊跃投稿，内容、体裁不限。

电子邮件：zhenaj@amoney.com.cn
通信地址：上海市钦州南路81号
《理财周刊》编辑部《读者频道》栏目收
邮政编码：200235

房产投资难以抗衡互联网金融

早在去年，李嘉诚抛售内地资产，大家似乎并不以为然。今年，一贯看涨楼市的任志强也收敛张扬，谨慎表示："很多开发商以为今年可能跟去年一样，很乐观，我个人对他们提出警告，我说你们太乐观了，很危险。"房价真的要松动了吗？

房价涨和跌，暂且放一边，我们先来算一笔账。以上海为例，投资一套地段普通、面积80~90平方米的房子，至少需要300万元。假如300万元投入网上理财，按照年化5%收益率保守计算，每年获利在15万元。如果持有这套房产出租，月租金通常在5000元左右，年租金仅6万元，况且还未计算装修成本。两者收益差距在1倍以上，这其中可能还忽略了投资房产的融资成本。从公开渠道不难发现，各银行一边提高存款和理财产品利率，一边又上浮房贷利率、减少房贷供应量。在互联网金融的推动下，未来房屋贷款成本只会水涨船高。

天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往。一项投资变得无利可图，用脚投票是早晚的事。由于政策土壤的供给，每个阶段都会造就一个蓬勃的产业，曾经的黄金、曾经的股市，或许还有曾经的楼市。

南京 叶守骏

券商的"免费午餐"？

在互联网不断冲击下的证券行业佣金不断下降，华泰证券通过网上、手机开户将新客户佣金从"万八"降至"万三"。而据最新消息，德邦证券将于2月底推出网上、手机开户，届时有望实现仅包括交易所规费在内、不高于"万二"的"零佣金"。投资者似乎获得了一份"免费的午餐"。

券商的"免费午餐"让投资者非常欣喜。

@AMYYANG001：啥时候可以开户呢？

@菜粕的詹姆士：当金融遇见互联网，变革和创新是发展永恒不变的主题。准备好了吗？亲！

@樱华雪恋：要求同样下调老用户的费率。

显然，部分投资者并不相信天下有"免费的午餐"。

@DL三金：收入来源都没有了，怎么保证数据系统维护和网络安全？

@Sissi的云朵：还是价格战，佣金下来了服务能上去吗？恶性竞争。

@黑羽快斗：再这样下去协会就要出手管了。成本根本覆盖不过来，只能转嫁到其他业务上。再说了，投资者别以为赚了，回头修改密码、销户什么的，一来需要亲自前往营业部办理（销户你还非去不可，而且一天搞不定），二来销户再让你补缴个开户费什么的。除非二次业务开始也一并通过网络完成，否则没戏。这叫宽进严出。

而另外一部分投资者认为，价格战肯定不是长远之计，券商或打着转型发展的主意。

@闪亮的日子-memory：德邦靠什么赚钱？先吸引客户，再放"高利贷"（融资融券）？

@聚焦金融资讯：券商未来更多偏向融资融券业务，咨询和投顾业务，提高专业服务水平。当然，自营和资管业务也是举足轻重的。

整理 本刊实习生 刘昕



Mon 星期一 24

理财

活期理财-日金宝

门槛10万元，无封闭期，银行三方托管安全无忧；年化收益率13.5%~14.5%，按日付息；本息灵活方便，随用随取
电话：400-8765-900 021-28909353
微信：fanya18
上海陆家嘴金茂大厦31层

信托

华澳·上海亚泰建设集团贷款集合资金信托计划

资金门槛300万元，预期收益率9.8%~10.8%，期限1年/1.5年/2年。每半年付息，资金投向上海亚泰集团，支付复旦软件园等项目的工程款
电话：400-820-0418

信托

中泰·银亿股份贷款集合资金信托计划

资金门槛300万元，预期收益率9.5%~10%，期限1.5年
用于上海徐汇区徐汇酩悦项目支付装修工程款。
电话：400-820-0418

债券

OTC市场私募债投资机会

资金门槛100万元，预期年收益率12%，期限2年，月月付息，投资上海股交中心教育信息化高成长企业私募债
50亿元净资产政府融资平台强担保，与小而美OTC公司一同踏上资产倍增之道
电话：021-68868063

Tue 星期二 25

银行

财富债券2014年第72期(1400003C72)

期限：89天 预期收益率：5.3%
收益类型：非保本浮动收益
日期：2月24日~2月25日
电话：95580

Wed 星期三 26

保险

惠鑫宝年金理财保险计划

投保年龄：30天~59周岁
保险期限：15年、18年 缴费方式：5年缴
生效满一年后每年领取主险首年保险费的12%，生存金可再次增值，收益领取两不误
电话：95567

Thu 星期四 27

理财

稳盈-安e贷 升级版2.0



预期年化利率8.4%以上，1万元起投，60天后灵活转让
平安担保公司全额本息担保，每月等额本息还款，回款自动转入陆金宝享2%~6%预期年化利率
官网：http://www.lufax.com/

Fri 星期五 28

资管

平安汇通上海国际生态商务区资产管理计划

资金门槛100万元，预期收益率10.2%，期限2年
资金用于上海松江区核心地段综合生态商务区的建设
电话：400-821-0653

Sat 星期六 01

资管

金元惠理沈阳新外交领馆建设2号专项资管计划

资金门槛100万元，预期收益率10%~10.2%，期限2年
用于沈阳新外交领事馆区的拆迁、基建和配套等项目建设
电话：400-821-0653

Sun 星期日 02

基金

稳赢e信33号信托投资基金

期限6个月，预期收益率7%，30万元起
资金投向集合资金信托计划，保障性强
电话：021-68868063



理财 / 价格

2013年共查处各类价格违法案件3.44万件

国家发改委日前举行新闻发布会，介绍价格监管和反垄断工作。2013年，全国各级价格监督检查与反垄断机构共计查处各类价格违法案件3.44万件，实施经济制裁31.25亿元。

理财 / 外贸

2013年日对华贸易逆差增17.8%

日本贸易振兴机构(JETRO)日前公布的数据显示，2013年日中贸易总额较上年减少6.5%，为3120亿美元，连续两年下滑。2013年日本对华贸易逆差增加17.8%，刷新历史纪录。

理财 / 金融

上海自贸区跨境人民币支付启动

日前，央行上海总部在上海自贸区启动支付机构跨境人民币支付业务试点，这不仅标志着自贸区支付机构跨境人民币支付业务正式启动，也是央行自贸区"金融30条"第一个落地的政策。



中行发布2013年四季度跨境人民币指数

根据中国银行公布的结果，2013年第四季度CRI指数首度冲破200点，创228点历史新高。根据国际清算银行公布的市场调查结果，人民币已成为第九大外汇交易货币。SWIFT披露的数据也显示，人民币已跻身全球第八大支付结算货币。

中国公布《注册资本登记制度改革方案》

中国政府网日前公布了中国国务院关于印发注册资本登记制度改革方案的通知，并要求各地区、各部门要密切配合，加快制定完善配套措施。

温州民间融资3月合法化

温州市日前出台民间融资管理条例及实施细则，目前正在公开征求意见，将于3月1日起实施。该地方性法规由此成为首部金融地方性法规和首部专门规范民间金融的法规。

一月网贷成交逾111亿元

数据显示，今年1月份全国P2P网贷行业投资者平均综合年化收益率为21.98%，平均期限为5.73个月，总成交额111.43亿元。

去年四季度移动支付金额同比增长2.5倍

中国人民银行日前发布的2013年第四季度支付体系运行总体情况显示，去年四季度全国共发生移动支付业务6.07亿笔，金额3.57万亿元，同比分别增长164.91%和252.66%。

渣打中国推人民币计价QDII基金理财产品

近日，渣打银行(中国)有限公司宣布在内地率先推出可降低汇率风险的人民币计价QDII境外基金理财产品。此前，虽然市场上的QDII理财产品可以用人民币认购，但未引入人民币与外币的汇率对冲机制，在人民币升值的大环境下，无法有效规避汇率风险。渣打中国此次首选3款在架热销的QDII境外基金理财产品增加了人民币对冲类别，分别投资于"邓普顿亚洲增长基金"、"邓普顿环球总收益基金"和"施罗德亚洲高息股债基金"。

理财 / 基金

场内货币基金华宝添益规模突破160亿元

距离规模突破百亿大关仅仅7个交易日的时间，上交所场内挂牌的华宝添益(511990)规模快速扩张，最新规模已达162.1亿元。相比2013年底55.35亿元的规模增长106.75亿元，增幅达193%，稳坐场内最大交易型货币基金之位。

第五期"上投摩根投资风向标"发布

马年伊始，第五期"投资风向标"正式发布，报告内容依旧涵盖投资人情绪指数、投资人风险偏好指数、投资人投资行为研究等。本期上投摩根投资人情绪指数为123点，整体较为乐观，较上期表现上扬；收益方面，去年四季度有89.1%的投资人盈利，较三季度上升幅度明显。

汇添富中证医药ETF马年开门红

节后大盘多日上扬，跟踪医药等强势板块的ETF一马当先，成为抢反弹的绝佳利器。Wind数据显示，汇添富中证医药ETF迎来了马年开市的四连阳，在4个交易日内连续上涨，累计涨幅达4.30%，且日均成交金额突破2000万元大关，呈现"量价齐升"的走势，体现出投资者对医药行业的投资热情。

理财 / 保险

友邦保险与托特纳姆热刺合作

友邦保险集团(友邦保险，AIA)凭借作为英格兰足球超级联赛球队托特纳姆热刺足球俱乐部2013/2014季度杯赛球衣伙伴的成功，2月13日宣布与热刺达成新的长期伙伴协议。根据协议，热刺球员将会穿着展示友邦保险的球衣出战所有球赛，直至2018/2019季度结束。



国内最大保险理赔案涉及赔款9亿美元

江苏省保监局日前公布了2013年度十大理赔案例。其中，韩国SK海力士无锡工厂大火理赔额最高金额达到9亿美元。据了解，这是国内财险市场至今数额最大的一笔理赔案。

苏宁获首张电商保险销售牌照

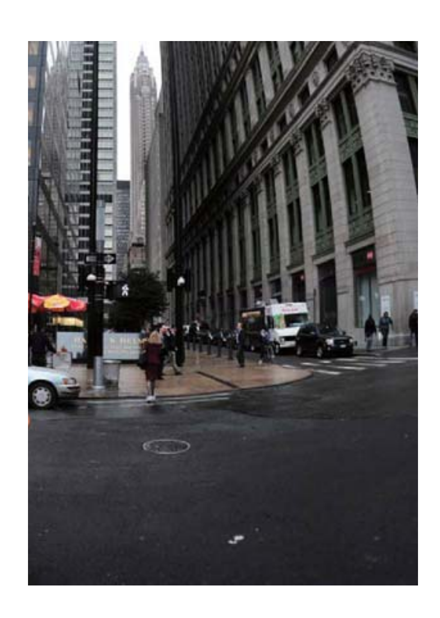
据悉，苏宁保险销售有限公司日前获准成立，成为中国商业零售领域第一家具有全国专业保险代理资质的公司。据了解，苏宁保险销售有限公司由苏宁云商集团股

份有限公司与第二大股东苏宁电器集团共同出资设立，注册资本1.2亿元。

理财 / 外汇

去年12月中国净减持美国国债478亿美元

美国财政部日前公布的“月度国际资本流动报告”显示，2013年12月，中国净减持478亿美元美国国债，这也是中国在2013年度针对美国国债资产进行的幅度最大的操作。至此，中国在2013年度通过10次月度净增持和2次月度净减持，累计净增持美国国债485亿美元规模。



理财 / 证券

上市券商1月净利环比大增318.4%

近期，19家上市券商1月业绩公布完毕。1月份19家上市券商实现营收58.28亿元，环比降幅达9.26%，实现净利21亿元（母公司），环比增长318.43%。

理财 / 信息

2013年全国信息消费达到2.2万亿元

据悉，2013年我国信息消费整体规模达到2.2万亿元，比上年增长28%。电子商务交易规模约10万亿元，比上年增长25%。

理财 / 工业

去年规模以上中小工业企业利润增15.8%

据国家统计局统计，去年全年规模以上中小工业企业利润总额比上年增长15.8%，规模以下小型微型企业盈利水平也有较大幅度上升。

今年工业增加值增长目标9.5%

日前，工信部副部长毛伟明在总结2013年国内工业运行情况时表示，2014年全年工业增加值增长预期目标为9.5%，较2013年有所回落。

理财 / 投资

1月份我国非金融类对外直接投资增近五成

商务部日前发布数据，2014年1月份，我国累计实现非金融类对外直接投资72.3亿美元，同比增长47.2%。

理财 / 黄金

中国成黄金最大消费国

世界黄金协会日前发布的《黄金需求趋势报告》表明，以中国和印度为首的全球消费者需求在2013年创下新高，中国2013年黄金需求触及纪录高位1065.8公吨，超越印度成为全球第一大黄金消费市场。

理财 / 期货

国有大型银行将有首张期货牌照

经中国证券监督管理委员会批准，建信信托有限责任公司成功以现金方式认缴上海良茂期货经纪有限公司新增注册资本3.36亿元，认缴完成后，建信信托在良茂期货的出资比例将达到77.07%，原股东上海良友（集团）有限公司的出资比例将变更为22.93%。据了解，建信信托为建设银行旗下控股子公司。



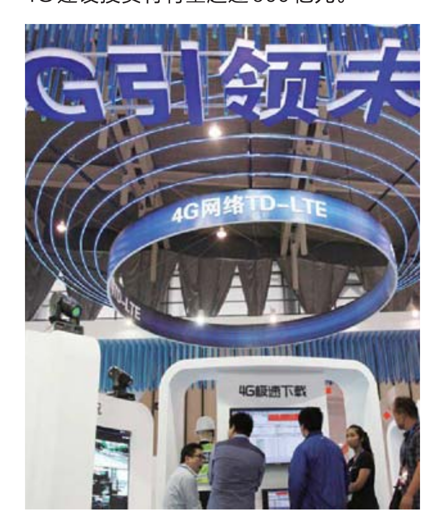
理财 / 电信

中国4M以上宽带接入用户占比达78.8%

工业和信息化部副部长毛伟明日前介绍说，截至2013年12月底，中国4M以上高速率宽带接入用户占比达78.8%，3G网络已覆盖全国所有乡镇，4G商用化全面启动。

三大运营商全年4G投资有望超900亿元

继中国移动和中国电信陆续启动4G商用后，中国联通最晚将于3月在国内重点城市启动4G商用，并将在2014年加大4G网络的建设。根据各自的4G发展计划，中国移动和中国电信将在今年继续保持较高的投资额度，而中国联通也会有超过百亿元的投资支出。2014年三大运营商累计4G建设投资将有望超过900亿元。



理财 / 外资

1月份实际使用外资增长16.11%

商务部日前发布数据，2014年1月，外商投资新设立企业1719家，同比下降8.71%；实际使用外资金额107.63亿美元（折合664.16亿元人民币），同比增长16.11%（未含银行、证券、保险领域数据）。

理财 / 能源

中国对外能源需求预计2020年达峰值

中国社科院世界经济与政治研究所、社会科学文献出版社日前联合发布报告。报告称，随着中国天然气产业将进入产业、政策、公众利益协调发展的“黄金时代”，中国能源对外依存度将由目前的9%上升到2015年的11%，2020年接近26%并稳定至2030年左右，到2035年有可能下降到15%。

中国A股指数基金的新选择



指数基金产品在财富管理市场中具有不可忽视的地位，投资人可以根据自己的偏好，或者选择指数基金，或者在指数的一篮子构成股中选择投资标的。

中证腾安价值100指数从虚拟指数升级为指数基金，银河基金的发起式"定投宝"全面复制腾安指数，在"基民"投资的菜单上添加了一道新菜。本周，新华社旗下的新华指数公司推出"新华金牛50指数"，预计半年后也会化虚为实，由模拟的市场指数升级为可投资的指数基金。

日前在上海交大授课时有同学提问如何参与股市投资，答曰：投资如人生，先要做到知人知己，知人易，知己难。人类最伟大的零件是人脑，因为人脑产生思想，思想创造财富。在土地和劳动创造财富的时代，人与人的体能差异很小。若和铁路工人一起修路，爱因斯坦累死也干不过铁路工人，但他的思想至今还像暗夜的明灯一样指引着我们。

生活中绝非人人都是爱因斯坦，股市中更难各个都学巴菲特，所以入市投资之前先要"知己"：你是什么人？最简单的"知己"是四个等级：傻—半傻—不傻—天才。虽然谁都不愿意承认自己是傻瓜或半傻，而股票市场却无疑是一个大众博傻的游戏。恰如投资大师费雪所言，股票市场上最搞笑的事情是：买卖双方同时决策，谁都觉得自己比对方更聪明！

天才投资人无论市场涨跌都能赚钱，聪明人可以长期超越市场平均回报率。"半傻"的人自认不足，或者能找到天才或聪明人为自己理财，或者能选出适当的理财产品。若承认自己"真傻"，你就应该先从指数基金的投资开始，原因有三：第一是交易费用低，指数基金是被动式投资，直接复制或挂钩一篮子股票，几乎没有更多的管理费用；第二是没有道德风险，你不用担心市场上推销的产品背后有陷阱或黑幕；第三是入市门槛低，你不需要懂得太多，只要知道自己投资在哪个市场即可；第四是学习成本低，既已入市，脑子比较勤快的人就会本能地关注指数的表现与构成，也就比较容易对投资产生兴趣，继而开始主动跟踪一些涨幅较高的股票。俗话说，熟能生巧，日久生情，股票看多了就有心得，脑子用多了就有想法，而投资人的行为就是一种用想法直接赚钱的生活方式。在虚拟经济的市场中，风险是财富之母，思想是财富之父！

中证腾安100指数是以电脑选股为主导而生成的指数，我称之为"黑马指数"，因为电脑能克服人的偏见和自负，把以往多人的想法和判断变成投资机会。在2013年5月18日至12月31日，与同期360只股票型基金相比，腾安100指数的业绩仅低于前27位。腾安100指数在2013年11月18日更新后的表现更好，大幅度超越其他指数的同期表现，原因之一是腾安指数不设更新的比例上限，而其他指数均有10%~20%的更新比例上限。

新华金牛50指数将更新的调整比例上限设定为30%，外加20%的缓冲区，以兼顾市场的成长性和稳定性，为新华指数的后期产品开发留出空间。我相信，新华金牛50指数的未来表现也将和腾安价值100指数一样，超越沪深300指数，挑战股票型基金。至少在过去10年的回溯统计中，新华金牛50指数的模拟业绩大幅度超越了同期沪综指的表现。2005~2013年，模拟回溯的新华金牛50指数取得年平均18.6%的收益率，同期沪综指的走势则是在剧烈震荡中下跌。

指数基金产品在财富管理市场中具有不可忽视的地位，现代科学技术的发展也为金融创新打开了新的空间。投资人可以根据自己的偏好，或者选择指数基金，或者在指数的一篮子构成股中选择投资标的，还可以指数或指数的构成股为载体，波段操作。M

美国新世纪的“三困”



美国不愿中国取代它成为全球老大，但形势比人强，谁也挡不住。

2014年春节刚过，美国国务卿克里即展开韩、中、印尼等亚洲三国之旅，与此同时，白宫亦宣布总统奥巴马4月将访问日、韩、马、菲四国，反映美国的亚太再平衡，或者说，剑指中国的重返亚洲战略，丝毫未曾松懈。

对美国而言，这样的形势真是始料所未及。想当年，美国作为西方世界的盟主，经数十年冷战，竟然拖垮了计划经济世界的盟主苏联。1991年之后，美国无论在经济、军事乃至于经济政治体制价值上均独领风骚，从波斯湾战争到科索沃战争，美国之霸几乎已到了“周天子号令诸侯谁敢不从”的地步了。那个时候，谁又会想到即将到来的新世纪可能带来的戏剧性变化呢？以及，这些变化竟然会将美国带入了新世纪的“三困”之局呢？

所谓“三困”，第一困是“困惑”。许多美国人至今还搞不懂中国何以崛起得如此快。不过三十多年，中国GDP就可以从全球排名第15位急升到第2位，超日逼美，且势头不减。未来10到15年，此困惑还将与日俱增，直到美国GDP之霸被中国取代之后仍解不开。

问题出在历史观。美国人的历史不到300年，中国则有3000年。中国3000年历史，除了最近200年，GDP(估计)从来就是全球第一。绝大多数美国人不知道，他们认识的中国恰恰是3000年历史中最低潮的中国；与此相对照，美国的200多年历史基本上是一段稳定上升的历史，特别是在1890年前后取代当时英国成为全球GDP之霸以来，这120年，大约四代的美国人，打从一生下来，就知道美国第一——美国从来第一，美国“命(上帝)定”第一，美国也将永远第一。所以，面对着中国的崛起，美国人没法不困惑——你要费很大劲向他们解释，为什么中国的崛起其实不过是中国的复兴。

既有困惑，当然就有抗拒与排斥。奥巴马执政之后，首先终结本拉登，结束反恐战争，调动所有力量对付中国。但这个重返亚洲战略却让美国面对到了第二个困——“困扰”。

第一，要对付的中国，跟美国自己之间，在经贸关系上有越来越密切、剪不断理还乱的关系。不能不对付，又不能下重手，所以只能遏制。

其次，既要遏制，但国力财力已力不从心，不得不借重日本，乃怂恿及强化日本。但日本既有非理性的军国主义，容易失控，让美国担心惹火上身；又有极右反美主义，让美国投鼠忌器。

不仅如此，遏制中国，需有统一战线，但东南亚口径不一，东北亚则韩、日龃龉，让美国不胜疲累。

在军事方面，虽然综合军事实力中逊于美且差一大截，但中美之军事较量不在全球，只在西太平洋；不在核武(双方互为威胁)，只在常规。在这样的情况下，中国针对美国在西太第一岛链的“介入”已具备越来越多及越有效的“反介入”手段了。凡此，均为美国之“困扰”。

困惑不足忧，大不了就是不懂，不懂也无所谓；困扰不足虑，大不了就抛开霸权心态，不要处心积虑想遏制中国就是了。但美国还得面对第三个困——“困境”，吊诡的是，美国的困境却也同时是中国的困境。

美国不愿中国取代它成为全球老大，但形势比人强，谁也挡不住。一是GDP增长速度，中远高于美；二是汇率变化，长期看人民币升、美元贬。对大多数存有抗拒心态的美国人而言，这是一个绝对无解的困局或困境。但更让美国情何以堪的是，将要取代它成为全球新老大的中国，恰是美国作为一个全球最大债务国的最大债权国。这样的状况，岂止困境而已。对美国如此，对中国又何尝不然。困，而且险！

克里与奥巴马仆仆风尘于亚太诸国之间，他们是否明了这样的形势？同样，中国、亚太、全球的政治人物又如何呢？

金价上涨有何玄机



最近黄金的技术走势比较强，主要支撑动力包括美元暂时走低、需求强劲、资金面改善及新兴市场不稳等因素。这次金如再升，有估计会至7000美元乃至10000美元一盎司。

近期黄金价格又拾升势，有何玄机？

在去年终结了长达12年的大牛市后，黄金在2014年新年伊始表现十分抢眼，已经录得近一成的升幅。

最近黄金的技术走势比较强，主要支撑动力包括美元暂时走低、需求强劲、资金面改善及新兴市场不稳等因素。而美联储主席耶伦日前在国会听证会上表示，将在一段长时间内维持低息政策，并且重申美联储没有预设退市时间表，无疑给黄金投资者派了一颗定心丸。一些机构投资者开始重新增加黄金的持仓量。

瑞银集团2月12日在报告中指出，自2014年2月至今，黄金ETF持仓已经温和流入2.2万盎司。尽管规模整体较小，但已证明投资情绪切切实实地正发生转变。该行认为，如果2月之后的时间里黄金ETF持仓能够延续这样缓慢的流入，则2月将录得一年多来首次月度净流入。尽管在2月末之前做出这样的判断还为时过早，但此前黄金ETF持仓已连续13个月外流，平均外流速度近230万盎司/月。因此，出现流入是个非常鼓舞人心的消息。

金价后市将如何呢？高盛在2月11日一份报告中指出，2月11日金价已经突破了1月末形成的1268至1279美元关键阻力区，该区域包含了2013年8月的一些高低点，同时也经过100日均线水平。因此，未来金价有上行至200日均线1306.39美元水平的机会。

花旗期货和加拿大黄金银行的技术分析都认为，金价会在今年涨到1400美元/盎司。

RBC Wealth Management的副主席George Gero认为，如果未平仓合约开始增加，那么年底金价将会涨至1400美元/盎司。在2月4日，未平仓合约数降低到368279手，是去年9月以来最低水平。

CPM Group分析师Jeff Christian预计，黄金在年底前可能下跌，形成年内底部，然后重拾升势。他还表示，如果中国的黄金需求能够保持在2013年水平（约1200吨），实物黄金将短缺，而央行也不可能释放储备满足市场需求。迄今数据表明，央行是黄金市场的净买家。

以上分析多是于2月11日前后做出，而当日金价有上扣200天平均线1306.36美元之势。金价一旦上企这条200天平均线，市场普遍认为黄金将进入另一个上升周期。事实上，金价在2月13日已突破1300美元，2月18日最高摸到1332美元。

上世纪70年代，金价由35美元一盎司上升，开启了环球汇价的大波动，通胀升、资金环球流窜，金融危机屡有发生。2008年美国发生金融危机，每盎司黄金亦自几百美元一度升至逾1900美元。这次金如再升，有估计会至7000美元乃至10000美元一盎司。

做此估计的是《货币战争》作者Jim Rickards。

Rickards认为，有一系列动力推动金价大幅上涨，“这不是会马上发生的事情，但也不是10年远期预测，这会发生在3到5年里，价格会上涨5到6倍”。

Rickards称，自己的分析是基于美元等货币信心的崩塌而来的，“要使货币重获市场信心有两种方式，要么通过世界货币基金组织（IMF）以特别提款权（SDRs）的方式来增加流动性，要么重新回到金本位”，“用SDR的方式将会带来高通胀，那么金价就会被推高。如果回到金本位，那么就将要带来通缩”，因为世界上没有足够的黄金。

不过，Rickards认为世界上有足够的黄金，问题在价格上，“1300美元/盎司的金价不足以支撑全球贸易和金融，但如果金价到10000美元/盎司的水平，就有足够黄金了。故这不是黄金量的问题，是价格的问题”。

Rickards认为，纸黄金愈来愈脆弱，因为没有足够的实物黄金在背后支撑，“因此会在某一时刻崩塌，并且引发大量买入实金”。

近期金价上升，会否就是这波实金买浪之始？



推进政府支出改革势在必行

财政收入增长是好事，问题是，这些收入用到了哪里，政府支出是否透明合理？中国经济转型难，难就难在政府开支太过庞大，又很不透明。政府支出不改革，经济转型又从何谈起？



最近，有两个热点新闻引发众多网民关注。

一是我国人均税负到底是高还是低？有学者根据2013年全国财政收入12.91万亿元，除以13亿人口，称我国已经迈入"人均万元税负阶段"。对照同年城镇居民人均可支配收入26955元，税负相当于人均收入的37%。这还是城镇居民，若按农村居民人均纯收入8896元计，税负超过收入。但《人民日报》就称，我国人均税负远低于世界主要国家。该报还列出了一张表，指出美、日、法、德、英、意等世界主要国家的人均税负都在15000美元上下，而我国仅1500多美元，仅为这些国家的十分之一，税负并不高。

二是公务员工资到底是高还是低？因湖南冷水江市财政统发工资信息密码破解在网上曝光，人们发现，公务员工资最高不过4000元，最低只有2000多元，与传说中"高工资"大相径庭。进而还有身为公务员的人士发表长文提到，从2003到2013年，公务员工资原地踏步，10年没涨过，物价却大幅上涨；并且预言，公务员辞职潮即将出现。对此，当然也有不同看法，有论者就提到，中国公务员的薪酬结构是"低工资、高补贴、泛福利"，公务员实际收入一点也不低。

这两个热门话题归结到一点，即政府的财政支出改革。

财政部国库司不久前发布的"2013年财政收支情况"显示，2013年全国公共财政收入129143亿元，比上年增加11889亿元，增长10.1%；全国政府性基金收入52239亿元（含土地出让金41250亿元），比上年增加14704亿元，增长39.2%。两项合计为181382亿元，占同年GDP（568845亿元）的比例为31.89%。

财政部数据，去年全国公共财政支出139744亿元（即赤字10601亿元，比年初确定的1.5万亿元赤字要少），比上年增加13791亿元，增长10.69%。在近14万亿元的公共财政支出中，用于教育（21877亿元）、医疗卫生（8209亿元）、社保就业（14417亿元）、住房保障（4433亿元）的这四项民生福利开支共48936亿元，占比为35%，而世界主要国家占比达60%~70%。不错，我国人均税负相当于世界发达国家的1/10，人均收入也就是人家的1/10上下，从这个意义说，税负不算高，可享受到的福利却要低得多，这才是症结所在。此外，用于农林水利、交通运输、科学、文化、节能环保这五项共33466亿元；用于城乡社区事务支出11067亿元，同比增幅高达21.9%，1万多亿元的"城乡社区事务支出"又作何用？是人头费，维稳费，抑或其他开支？除此之外，还有46275亿元的财政支出没有列出，比例高达33%。而在政府性基金收入52239亿元的同时，政府性基金支出50116亿元，增长37.9%，这5万亿元的支出，也只有"征地拆迁补偿等成本性支出增加较多"寥寥数字。

再回到公务员工资。笔者相信，基层公务员的工资收入并不高，问题是中国公务员数量极其庞大。国务院发布的"中国人权白皮书"曾提到，截至2009年，全国共有290多万少数民族干部，约占干部总数的7.4%。以此计算，全国干部的总数量应该是：290万÷7.4%=3918万，按13亿人口计，每33个百姓就要养一个干部。全国人大代表、中央纪委原副书记刘锡荣称之为"官满为患"，这还不包括离退休干部，以及非公务员编制的事业单位人员。

中国经济转型难，难就难在政府开支太过庞大，又很不透明。看一下中国政府的收入结构，18万亿元的政府收入中，约6万亿元来自房地产（4.12万亿元土地出让金，1.26万亿元房地产、建筑企业营业税、所得税，7000亿元契税和土地增值税），近1万亿元来自金融业（金融业所得税6300亿元，营业税3200亿元），来自金融、房地产的税费占到政府收入近4成。如果货币超发、房价畸高，政府支出不改革，经济转型又从何谈起？



图/东方IC

“余额宝二代”葫芦里卖的什么药

■ 文 / 本刊记者 邢 力

正当春节后余额宝收益率逐渐下滑之时，支付宝又高调推出了“余额宝二代”产品，这款预期收益率高达7%的一年期理财产品，瞬间再度吸引无数眼球，然而仔细研究后却发现，“余额宝二代”并没有人们原先想象的那么美好。

在难得一遇的情人节和元宵节相撞的好日子，被外界称作“余额宝二代”的一款理财产品，因为号称“锁定一年7%收益率、保本保底”而受到超过100万投资者预约疯抢，引发市场广泛关注。不过“余额宝二代”究竟是什么？真的那么“物超所值”，值得投资者疯狂抢购吗？

挂羊头卖狗肉到底闹哪样

从支付宝首页进入，就可以看到“马上加薪7%”宣传页面，右上角有小图标显示“余额宝用户权益专享”，页面重点突出“7%”收益率，但对是否保底没有明说。



而奇怪的是，整个页面上只有“1年预期收益率7%、保本保底、约等于活期收益20倍”等简单字眼，再无其他更详细的产品说明。点击预约后也只会弹窗显示预约成功。这就让投资者无法了解这到底是什么产品，产品合作方是谁。

而如果从珠江人寿的淘宝保险店进入，可以进入一个高度相似页面，不同的是该页面显示这是珠江人寿的“汇赢一号”元宵节特供版，同样显示7%收益率，保底利率2.5%。点击预约后直接进入支付宝入口同一页面。很显然，“余额宝用户专享权益”，对接的是一款一年期万能险产品，每份1000元，每人最多购买2000份即200万元，2月14日开放购买。该产品最吸引人的地方就在于承诺“保本保底”。

事实上，这款所谓的“余额宝二代”产品只是名不见经传的珠江人寿去年一直在推的“汇赢一号”的元宵节特供版，提供7%的预期收益率，年化结算利率最高为4.8%，本质上属于万能险。

经过对比，聪明的投资者很快就发现，原来承诺保底的收益率只有2.5%，而非7%的预期收益率，而2.5%的年收益率比一年期定期储蓄的利息还要低。于是网友纷纷在网上吐槽说支付宝忽悠人，一时舆论哗然。面对质疑，支付宝很快就把宣传页面上的“保本保底”条款备注为“保投资本金安全，保最低2.5%年化收益率”。在接受记者采访时，支付宝方面的负责人也承认之前“保7”的宣传语“说法上有一些问题”，容易引起歧义，并再次强调7%只是预期收益率，没有任何投资产品会宣称保7%收益率，支付宝方面也从未保证。

如此解释实在让人费解。明明是一款保险公司推出的万能险，为何非要包装成让人丈二和尚摸不着头脑的“余额宝用户权益专享”理财产品呢？还和属于货币基金的余额宝扯上关系，再加上语焉不详的“保7”承诺，支付宝这到底是闹哪样？支付宝在与珠江人寿合作推广这款产品时，难道不知道保监会明确规定万能险产品预定保证利率不得超过2.5%吗？（注：2013年8月起保证利率上限调整至3.5%）

更让人感到揪心的是，这其实并不是一款真正的保险产品，因为投资者完全无需承担保费，也并未获得任何的人身或财产保障权益。所谓的“保费”实际上全部被划入了投资账户，且该投资账户还不是传统的万能险或投连险那样是投资于证券市场的，而是用来投资于保险公司股东方的基础设施项目或房地产项目。因此，这款产品的性质实际上更接近于基建或房地产类信托。

由此可见，这款遭到疯抢的“挂羊头卖狗肉”怪胎产品其实暗藏多重风险。首先它不像余额宝那样随时可赎回，从而产生了流动性风险；其次是产品的具体投资标的不明确，低透明度也为未来的实际收益造成了诸多不确定因素；第三，作为一款名义上的保险产品，最终计算收益时可能还会涉及投保初始费用，若在一年期内提前退保终止合同，还要收取3%的退保费。

宣称“保7%”属违规

首都经济贸易大学教授庹国柱表示，保险理财产品如公开宣称保证7%收益率，将涉及违规宣传和误导销售。此前，由百度联合基金公司推出的理财产品“百发”就曾因宣传8%的收益率而遭到证监会核查。

事实上，即使不考虑违规问题，号称保7%的收益率依然“不靠谱”。

数据显示，2013年保险资金的投资收益率只有5.04%，而这已经是4年来最好水平。此外，从目前公布的万能险结算利率来看，大型险企如平安和中国人寿公布的2014年1月的万能险结算利率也不过4%。一名总部在广东的券商保险业分析师坦陈，7%的收益率其实很难做到。到期后的真实收益或许会达不到预期收益。如果投资者抱着能获得7%收益的心态来购买这款产品的话，最后很可能会失望而归。

遭到疯抢的“挂羊头卖狗肉”怪胎产品其实暗藏多重风险。



图/东方IC

你所不知道的余额宝风险

■ 文 / 本刊记者 邢 力

要发现“余额宝二代”所宣称的7%收益率只是“预期”而非保证的玄机并非难事，但许多人至今依然相信余额宝是完全没有任何风险的理财产品。事实真是如此吗？

近来不少人都有这样一个问题：是把年终奖拿去买余额宝好，还是微信理财通好呢？我的回答是：一、目前所有类余额宝产品并没有本质区别；二、在购买号称保本保收益的余额宝们之前，你真的了解其背后暗藏的所有风险吗？

透过现象看本质，和“余额宝二代”实际上是一款万能险一样，余额宝则是把一款货币基金以互联网思维进行包装和改造，并放到拥有亿万客户的支付宝平台上去销售。简而言之，就是网上卖基金，不管如何包装和改造，基金还是那个基金，货币基金该有的风险一点没少，而原本传统货币基金所没有的风险，也因为互联网时代的改造而出现了。

不妨就以这一轮互联网金融大潮的始作俑者余额宝为案例，说说互联网公司故意忽略的重要细节和真正的风险。

风险一：技术风险

2月12日早上，承诺天天有收益的余额宝却显示“暂无收益”4个字，这让不少用户担忧自己的资金安全。支付宝方面回应称，由于系统升级，收益稍后发放。直到上午10点左右才有部分用户的收益陆续到账。原本应凌晨3点到账的收益迟到了7小时。

这一技术故障可把许多不明就里的余额宝用户吓出一身冷汗，许多人气愤地表示系统升级暂无收益可以理解，但系统升级为什么不能提前告知呢？答案究竟是支付宝客服工作做得不细致，还是这一技术故障本身超出支付宝方面的预料，完全属于突发意外呢？我们不得而知。但这次由技术故障导致的心理恐慌却让余额宝暗藏的技术风险浮上了水面，拥有超过2500亿元资金和6000多万用户的余额宝每天要处理天文级的数据信息，恐怕很难做到完全无差错，而黑客入侵、系统宕机和各种不可预见的天灾人祸都可能将投资者的资金置于危险境地。不少看到了这一问题的投资者已开始赎回自己余额宝里的钱。

风险二：规模风险

过去货币基金最担心的规模风险是规模太小以至缺乏足够的流动性，而余额宝面临的规模风险则是规模太大，以至于“大到吃不饱”。目前余额宝规模已超过2500亿元，年内极有可能超过5000亿元，有可能面临没有足够的货币市场票据产品可供购买的问题，届时余额宝的收益就有可能下降。由于余额宝规模太大、涉及面太广，以至于轻微的技术故障和收益风险都可能会引发投资界的大地震，甚至引发群体性事件，从而招致监管层干预，这种“大到坏不起”的规模风险会随着余额宝规模的越来越大而越发明显。假如余额宝将来因为规模过大而被迫要拆分的话，那投资者的收益又将如何分配呢？

风险三：流动性风险

假如有一天，你急着从余额宝里取钱时，眼前跳出了“由于系统遭遇巨额赎回，余额宝将暂停实时赎回”的窗口，你会不会傻眼呢？

余额宝合同里写得很清楚，当发生“不可抗力”、“交易所非正常停市”、“当时净收益为负”、“连续两个或两个以上开放日发生巨额赎回”以及出现“技术故障”等7种情形时，基金公司有权暂停赎回业务或延迟赎回到账时间。在过去半年多时间里，不少用户在赎回高峰时就曾遭遇过余额宝赎回速度过慢的情况，与余额宝所宣传的

"随时提取"的承诺并不完全符合。假如余额宝为了应对节假日等赎回高峰而预留大量现金，又会降低余额宝收益率和吸引力，实为两难选择。

风险四：收益风险

尽管一般把货币基金看成无风险产品，但历史上的确发生过货币基金短期亏损的情况。2006年6月8日，泰达荷银货币基金就曾爆出过负收益，该日公布的每万份基金收益为-0.2566元。同一天易方达货币基金每万份收益也出现了负值。这种情况的出现是因为当时恰逢新股密集发行期，由于打新收益率远高于货基，导致当天出现了货基巨额赎回的局面，基金经理为应付大规模赎回，不得不抛售手中的债券，恰在此时又遇上债市低迷，便出现了亏损。假如出现了这种极端情况：用户在2006年6月7日把1000元打入余额宝，6月11日从余额宝取出时会发现只有999.95元。这时，支付宝又该如何向信任你的用户交代呢？

早在1999年，支付宝的老师Paypal就推出过美版余额宝，因2000年曾创下超过5%的年化收益率而风靡全美，但随着美联储降息刺激经济，尤其2008年金融危机后以零利率政策刺激市场流动性，美版余额宝收益率暴跌，用户纷纷离去，最终在2011年清盘倒闭。前车之鉴不可小觑。

即使中国将来出现美国次贷危机的可能性不大，余额宝也依然可能面临收益大幅下滑并流失用户的风险，毕竟眼下的高收益是由于政策收紧所导致的"钱荒"引发的，今后也很容易因货币政策转向而收益下降。更何况如今余额宝的爆红还要感谢股市长期走熊，假如今后牛市重现，炒股收益喜人，余额宝也将面临巨额赎回压力，这又会造成上面所说的短期亏损现象，从而形成逆激励循环……

风险五：内部管控风险

在余额宝推出之时，不少人质疑：支付宝作为第三方机构，有何权力拿公众的钱去投资？后来支付宝解释说余额宝只是一只货币基金，支付宝只是一个资金二传手，本身并不负责投资。那也就意味着如果余额宝发生亏损的话，支付宝本身不用承担责任，因为把钱拿去投资的是基金公司。可如今天弘基金已被阿里收购，这个原本在基金业中默默无闻的小公司的专业人才储备和内部管理到底如何，余额宝用户并不了解。假如因为专业能力差劲或对风险预判不足导致亏损，谁来负责？假如因为内部管理混乱导致亏损，谁来负责？

此外，移动端的余额宝还可能面临手机被盗后殃及余额宝内资金的风险。从目前余额宝移动端的安全防护设置上看，这并非没有可能。

了解了这么多余额宝潜在的风险，你还敢把钱全部放在余额宝里吗？



互联网金融的本质还是金融

■ 文／本刊记者 邢 力

早在1994年，比尔盖茨就曾预言：传统银行将是21世纪的恐龙。十多年后，马云更是直接发出战书：如果银行不改变，我们就改变银行。

从去年6月余额宝横空出世以来，互联网金融对传统金融的渗透从在线支付领域快速进军到了在线金融投资（理财）领域。过去半年多，我们见证了互联网金融的崛起给传统金融业者带来巨大的压力和变革的动力，但我们也目睹了野蛮生长的互联网思维给投资理财领域带来的种种乱象——拼命烧钱吆喝，制造各种吸引眼球的话题和劲爆口号，第一时间把竞争对手往死里打……这些是互联网企业所擅长的。但金融行业却有着与其他所有行业截然不同的特殊性，即金融业所经营的产品是其他所有行业经营的工具——资本（货币），而经营资本的本质是对风险的经营、控制与定价。

互联网金融是运用了互联网精神或思维的金融，本质还是金融。互联网变革的只是金融的服务方式，并没有创造出新的金融模式，银行借助这些媒介从事服务跟银行的传统服务没有根本区别，也没有消除金融的固有风险。围绕互联网的创新也同样要遵守金融规律，即所有从事金融业的企业都必须把风险控制作为立身之本，互联网企业也不例外。

从去年百度"百发"承诺8%收益率的乌龙事件，到如今支付宝推出挂着"理财产品"的"羊头"，卖着"万能险"的"狗肉"，投资者买到后才发现其实是一款投资基建和房地产项目的类信托产品，说明各种潜在风险正在不断积累中。虽然余额宝已拥有超过6000万粉丝，但其中有多少是接受过正确理财教育的理性投资者？又有多少是什么也不懂，只因相信阿里的实力以及每天看得见的收益而把身边的流动资金统统放入余额宝的"脑残粉"呢？

就在元宵节当天，"余额宝二代"开卖的同时，腾讯牵头的银河中证腾安价值100指数基金也开始在腾讯各渠道卖力推销，从风险最低的货币基金，到信托和万能险产品，再到风险很高的股票型指数基金，我们不禁要问，这些互联网巨头真的能管控好越来越大的风险吗？在追求规模的同时，有做好充分的投资者风险教育工作吗？已成为天弘基金老板的阿里巴巴，有从制度上预防和杜绝"老鼠仓"出现的经验吗？如今又力捧名不见经传的珠江人寿，莫非马云这是想故技重施，今后把珠江人寿也收购掉的前奏吗？我们不禁为马云捏一把汗：您真的懂保险吗？

日前银监会前主席刘明康在一篇探讨银行与互联网金融风控的文章中指出："银行会不会被互联网金融颠覆，这个问题也许在不久的将来就不是问题了，因为它们可能都换了名称。"言下之意，传统银行不是坐以待毙的"古董"和"傻子"，它们也会被迫不断追赶互联网金融的潮流。当传统金融业者都深度采纳了互联网思维后，所有的金融业者都将在互联网平台上展开新的竞争。

因此别再神化余额宝了，别再黑传统银行了。互联网金融开拓之路依然崎岖不平，隐患重重，监管部门正在加速对互联网金融的监管和立法步伐，普通投资者也应更理性地看待互联网金融。

好生意
不等"贷"

贷贷平安商务卡
微信服务平台
微信名称：daidaipingan

贷贷平安商务卡





快 资料齐全，一天放款

易 一次办理，十年有效，额度循环，随借随还

免 免抵押，免担保，贷款额度灵活配置

省 按日计息，一天也能贷



- 贷贷平安商务卡，是平安银行为小微客户量身定制的以小额信用循环贷款为核心，集融资、结算、理财和综合服务等功能于一体的创新金融产品。
- 客户凭二代身份证、营业执照、租赁合同、三个月水电费账单及其他经营资料，即可申请办理。

备注：具体资料以我行提供的清单为准





COVER STORY

封面文章





都教授de财富秘笈

■ 文 / 本刊记者　冯庆汇

正在热播的韩剧《来自星星的你》中的外星人都教授，是一个典型的高富帅。他的万贯家财是怎样积累起来的？400年的地球生涯，都教授用他的实践给我们揭示了财富积累和传承、资产增值和保值的秘笈。

初雪时，你买炸鸡和啤酒了么？这仿佛是如今时尚男女们的暗号——《来自星星的你》里，千颂伊（全智贤饰演）每到心情沮丧时，炸鸡和啤酒都是必备。那寒冷的几天里，据说肯德基全家桶因此常常卖到断货，炸鸡店门口也排起了长队。这部讲述世界上最帅的外星人的爱情故事的韩剧，几乎以一马平川的速度，迎来收视率奇迹。

近日一部韩剧《来自星星的你》在国内迅速蹿红。女生们开始讨论韩国人气美女全智贤的百变妆容和拗得无穷无尽的造型，以及都教授（金秀贤饰演）树立的难以逾越的完美情人典范——帅到无边，一往情深又无所不能的高富帅。

不过，都教授除了是外星人、大学讲师、完美情人外，其实还有另一个重要身份——隐形富豪。经过400年在地球上折腾的日子，都教授积累了惊人的财富，这也是他完美形象的底气来源。都教授到底是怎么积累财富的？我们就来大揭秘。

"星星"热播带动追星产业链

如今，《来自星星的你》尚在首轮播出中。据媒体报道，截至2月15日，《来自星星的你》在视频网站"爱奇艺"上的播放量已累计3.7亿次。在百度输入"来自星星的你"，相关搜索结果达到4820万条。新浪微博的电视剧微话题在前五中，相关话题占据了4个。而在豆瓣等影视分享网站中，这部连续剧的关注度也一直占据榜首。

即使从不看韩剧的人，这次也罕见地看起了"星星"。从小女孩到大妈，从学者到明星，"星星"粉丝已超越年龄层与职业差别。

除了炸鸡和啤酒近乎被疯狂追捧外，剧中男主角阅读的《爱德华的奇妙之旅》中英文版本据说已经出现脱销，亚马逊网站已供不应求；剧中男女主角使用的即时聊天软件Line（连我）也迅速出现在中国年轻人的手机桌面。韩国NHN公司推出的Line登陆中国近14个月，在过去一年多一直表现平平，却借助"星星"收获了大批年轻用户。



Line官方针对中国市场的运营主要依靠这部连续剧。每逢剧集更新前，官方账号就会为用户推送新一集预告片，吊起粉丝胃口。

对潮流反应灵敏的还有淘宝网，剧中出现的服装、首饰、家居用品的仿制品已经在淘宝网热销。据说一淘宝店家嗅到“星星”的商机后，专门找厂家定做了女主角在剧中佩戴的戒指，一个月内成交量就达782笔。

“星星”以及星星对周遭产业链的带动，已令人匪夷所思。

投资地产 积累财富

在这部韩剧中，男主人公都教授是一个不折不扣的高富帅，不过，其财富的积累也是源自他的积极投资和理财。都教授通过他的实践，为我们揭开了他的理财秘笈。

在第六集中，都教授提到自己的不动产投资。掐指算来，教授已经叱咤地产投资界250余年光景了，堪称老江湖。这250多年中，仅地产投资，都教授的收益就近1300亿元人民币，连李嘉诚也无法与之相提并论。

200多年前，都教授用两百袋大米买下一块地准备种桑树，如今建了首尔的地标之一——蚕室乐天世界。蚕室乐天世界是世界最大室内主题公园，总体面积12万平方米。据说，现在1万平方米基准大概价值超1兆韩元，所有面积加起来价值逾18兆韩元，折合人民币约1088亿元。

而当年曾想建个凉亭赏景品茗，低价收下的梨园，如今则是韩国房价最高的江南地区狎欧亭洞公寓。这地区的楼房平均交易价接近10亿韩元（约合人民币550万元）。都教授买下的这1万平方米，现在价值3803亿韩元，折合人民币约22亿元。

除此之外，都教授还投资了三成洞。早期的三成洞分为奉恩村、舞童村和毂求村，三个村加起来的人只有200人。但现在三成洞成为首尔中央商务区和新兴富人区，高楼大厦林立。都教授在这里拥有3万平方米，现在市价约1.5兆韩元，折合人民币88亿元。

这几笔大宗投资，从今天来看，无不显现地段的重要性。都教授买下的土地，大都位于首尔江南地区。早期，首尔江北才是最繁华地段，江南则是一片农田。一直到1970年开始，首尔的发展重心才向江南转移。

1988年汉城奥运会，韩国对江南地区进行了大规模开发，使江南地区从农田一跃成为韩国最繁华的商业区和最昂贵的住宅区。

除了一点小运气外，从中亦可见都教授的眼光和魄力。

眼光独到 叱咤收藏界

都教授的另一个爱好是收藏古玩字画。某天，女神千颂伊误闯豪华欧式书房，然后发现了一个惊人的秘密——原来都教授还收藏古董、字画。

活了400年，都教授买点老货也是正常的，但收藏也需要眼光。都教授的秘诀就是——要买就买当时最有名的匠人制作的器件。

比如第八集里被女神打烂的、教授曾心痛不已的李朝白瓷。上面有朝鲜王朝中期诗人、小说家许筠亲笔题字，一般品相上乘的李朝白瓷价值在300万元人民币上下，而这款价值就更胜一筹。

李朝白瓷（Joseon baekja）是韩国三大瓷器瑰宝之一，与高丽青瓷和李朝粉青（buncheong）平分青史。韩国历史上高丽王朝（918~1392）偏爱青器，而到了李朝（1392~1910），这种审美的趣味就渐渐转向了白瓷。李朝白瓷并非当下国际瓷器收藏的主流，在拍场上的价格也远远低于中国明清瓷器。近年在拍场上出现的李朝白瓷罐，品相上佳的常能达到数百万元人民币的佳绩，若还有名人题词，当然是价值不菲。

李朝皇室的统治前后长达500多年。初期时，白瓷是宫廷里奉给皇室的御用器物。而到了16世纪，韩国各地民窑都开始烧制白瓷器皿，洁白如玉的碗碟，逐渐进入家家户户的日常生活。都教授于1609年到达地球，所以剧里活了400多岁的他，如今吃饭喝水都用着当初平民常用的白瓷器具也属正常。这些老货若是逐一定价，想来也是价值不菲。



都教授买地富可敌国

■ 文 / 本刊记者　徐卓航

长期规划、低价买入和安心持有是都教授长达数百年的不动产投资脉络。时间成本的优势加上前瞻性的眼光造就了这样一个隐性地产大佬，但在现实中，持有成本、各项税费及财富传承则都是躲不开的问题。

作为有着远远领先于地球文明知识的外星人，都教授不但博学多才、阅历丰富，在房地产投资领域也凭借着其得天独厚的时间成本优势，进行了多项长达数百年的地产投资。而随着韩国的历史变迁、城镇化发展，都教授名下的果园、荒地如今已是高楼叠起、车水马龙，稳稳地让都教授赚了个盆满钵满。根据剧中的资料统计，几百年间，仅地产投资都教授收益就有近1300亿元人民币，这无疑让其成为了不为人知的隐性地产投资大王。

那么，都教授数百年来买地增值的行为，都牵涉到哪些不动产投资的问题和技巧呢？

土地可流通



剧　情　*都教授早在1753年便已开始投资购置不动产。在"当时有名的房屋中介人"的介绍下，都教授先后买下了数块不同区域的土地。200多年前，都教授用两百袋大米买下一块地准备种桑树，如今建了首尔的地标之一——蚕室乐天世界；低价收下的梨园，如今则是韩国房价最高的江南地区狎欧亭洞公寓；投资了三成洞，包括奉恩村、舞童村和毂求村。*

这些土地时至今日都已经是地价高昂的黄金地段，这便给他带来了高昂的回报，使其拥有了让人瞠目结舌的隐性资产。不过，不难看出的是，这一系列从投资到收益的过程都建立在韩国土地私有制的基础上。

作为资本主义国家，韩国实行土地私有制度，土地可自由持有、买卖和流转。而韩国土地私有制度的历史则至少可以追溯到上千年以前。对照历史我们可以发现，剧中都教授横跨朝鲜王朝（1392~1910）、日本殖民统治（1910~1945）和大韩民国3个时期，历经封建社会、殖民地社会和资本主义社会，尽管期间政权更迭、土地管理制度几经变革，但根本的土地私有制却并没有发生变化。这也是都教授在1753年置地后能在250多年间一直持有，并由此一跃成为超级大富豪的根本原因所在。

较好的投资环境也给了都教授许多便利。据韩国国土交通部公布的《土地持有现状统计》显示，截至2012年12月末，韩国全国土地总面积约为10万平方公里。其中，国有及共有土地占比32.3%，其余土地则为个人或公司等私有。而处于富裕阶层的5万名土地所有者拥有的土地面积占到韩国个人所有土地总面积的20%。

这么一想，都教授如果当时在中国，考虑到中国从明朝开始就有的诸如户籍制度、土地及房屋建造限制等控制人口流动的措施，若再加上如今即将推行的全国不动产统一登记制度等等，他的房地产投资可就不见得能如此顺畅喽。

把握长线投资原则



剧　情　*都教授在古代做的第一笔地产投资就是著名的蚕室乐天世界。当时汉阳的"名中介"尹成东将都教授带到一片适宜种桑树的荒地，建议其买下。于是都教授一时念起，便花了两百袋大米将其买了下来。*

都教授原本是想用来种桑树的土地，如今却盖了世界最大的室内主题公园，总体面积12万平方米。按照目前该

地块1万平方米的基准价(约超1兆韩元)计算,都教授名下的这块地皮总计价值逾18兆韩元,折合人民币约1088亿元。

回顾一下都教授的不动产投资历史可以看出,他成功的最大秘诀则在于拥有大量的时间可以等待资产的增值。也就是说,长线规划、投资并持有是都教授发家史的主旋律。

从都教授的话来理解,最初的这笔不动产投资是带有一点误打误撞成分的。不过,横跨250多年的投资却向我们揭示了一点:土地乃至不动产的投资需要一个较为长期的规划。对于一个趋于成熟的房地产市场来说,其地产的价值走势应当是较为平稳和有迹可循的,是与经济环境、社会发展、城镇化变迁息息相关的。虽然数百年前的古人既没有足够的时间持有等待,也没有足够的眼光来预见未来,但身为外星人的都教授却大可以云淡风轻、四平八稳地等着名下的房产慢慢升值。

当然,现实中我们不可能像戏说的那样成为地产大佬,但核心的投资原则还是可以借鉴的。剧中仅罗列了都教授的3处土地,但不难想象的是,几百年来一直偷偷当着"大地主"、"大富豪"的都教授一定还有很多较小的地产投资,虽然收益未必太高,但长时间持有也会自然而然地能在各个时期都给他带来相应的回报。



低价买入扩大利益



剧　情　*都教授在尹成东的推荐之下,又购买了两处"宝地"。第一块地是大幅降价抛售的地,另一块地是早期的三成洞,"完完全全的一片荒地"。*

都教授购买的这两块地则都体现了地产投资中在合适的时机低价买入、让未来升值利益最大化的技巧。

第一块地是大幅降价抛售的地,由于原本的地主在做官时犯了错,不得不折价抛售。都教授自然不会错过这样的好机会,果断将其买了下来。这不,如今这块地上建起了高档公寓,地处首尔江南区的狎鸥亭洞街区,也是最著名的流行时尚街之一。都教授买下的这1万平方米,现在价值3803亿韩元,折合人民币约22亿元。

另一块地"三成洞"更是有着前瞻性的投资眼光。早期的三成洞分为奉恩村、舞童村和毂求村,3个村人口加起来只有200人,用都教授的话来说,"完完全全的一片荒地"。但现在三成洞却已成为首尔中央商务区和新兴富人区,高楼大厦林立。都教授在这里拥有3万平方米,现在市价约1.5兆韩元,折合人民币88亿元。

应该说,在这些地块的最低价将其买入、并等到了其大幅升值的当下是都教授让利益最大化的秘诀所在。都教授买下的土地大多位于首尔江南地区,在40年前以及更久之前,首尔江北才是这座城市的政经中心,江南则是一片农田。从1970年代开始,首尔的发展重心开始向江南转移。以筹备1988年汉城(首尔)奥运会为契机,韩国对江南地区进行了大规模开发,兴建了完善的基础设施,使江南地区从农田一跃成为韩国最繁华的商业区和最昂贵的住宅区。同时,人口流入、交通兴建、环境变化、开发重点转移等城镇化的变迁也都是江南地区地价大涨的因素。在这过程中,产生了无数靠土地而一夜暴富的"江南土地爷"群体,都教授则更是要甩开这批"土地爷"几百年的距离了。

不单单是买入的时机,坚持持有、坐等升值也体现了都教授极高明的投资眼光。在这两块地的购买初期,都教授并没有期望其价值上的大涨和收益,反而淡定地抱着"买来



图/microfotos

建凉亭看风景”的想法。也正因为如此，都教授如今才能坐拥大片土地感慨过去：“当时的人们无论如何也想不到这里会变得如此吧！”

财富传承是最大难题



剧　情　身为外星人的都教授，由于容貌长久年轻不见衰老，必须每隔10年就更换一次身份，借由死亡证明和新的出生证明来掩人耳目，并将巨额地产进行转移。

虽然自朝鲜王朝至今，韩国土地私有制本质属性并无变化，但毕竟历经数百年风云变幻，尤其是受近代以来日本殖民统治、朝鲜战争，以及后来韩国实施的土地改革等各种因素影响，像都教授这样能长达3个多世纪一直持有大片土地并不容易。事实上，韩国历史上因地籍资料丢失而失去土地所有权、因主人意外亡故而使土地成为无主之地以及后代无法继承祖辈土地的事例数不胜数。

正因为如此，从上世纪90年代起，韩国部分地方政府开始陆续为民众寻找祖辈土地提供帮助，2001年开始，韩国国土交通部在全国范围内统一开展“寻找祖上土地”活动，原土地所有人的后代可以进行所有权保留登记并查阅官方的档案资料，如查证属实的，有权继承祖辈的土地。据统计，仅2013年首尔市便有13642名市民寻回6.4万块祖辈土地，总面积约合77.2平方公里。



图/microfotos

身为外星人的都教授还有更大的麻烦。由于容貌长久年轻不见衰老，活在现代社会的都教授必须每隔10年就更换一次身份，凭借死亡证明和新的出生证明来掩人耳目，这就涉及到了其名下巨额地产的转移问题。剧中并没有提到都教授是如何具体通过他的律师朋友处理这些麻烦的，但不难想象其中一定牵涉到不少违规、伪造的操作。从这一点上来说，我们应该认识到房产在持有和转移、传承上的成本及风险，无论是留给子女当作遗产还是进行转卖，相应的处理也都需要较为长期的规划才行。

各类税费也是关键

而说到财富传承的规划问题，相应的各类税费也是至关重要的。也许剧中的都教授可以交由信得过的律师朋友全权代理，但现实中的我们还是要提前计算好所投资地产牵涉到的各项税费，做到心中有数。

韩国房产税收主要从交易和持有两方面征收。在交易方面，资本增值税对高档房和拥有多套房产的业主都有较高的课税，物业税包括对土地和对房产的税收。韩国的住宅持有成本为0.15%~6%，土地持有成本为0.2%~4.5%，综合不动产持有税还针对高价房地产额外征收税费。

韩国政府在2005年征收“综合不动产税”时已经有财产税。比如一套1亿韩元以上的住房每年要征收0.5%的财产税，不过由于征税的标的房价不到市场价的50%，所以实际税率在0.2%左右。综合不动产税是在财产税之上额外征收。韩国政府把税款分配到各个地方政府，帮助缩小地域之间的经济发展差距。征税对象是6亿韩元以上的住房，税率是1%至3%。同样，由于征税的标的房价是市场价的60%至70%，实际税率要低不少。

在2007年，综合不动产税实际税率达到最高峰的0.87%，到2008年则开始实行减税政策，调整了综合不动产税，把征税对象上调到价值9亿韩元以上的住房，把税率下调到0.5%至1%，对于都教授这样的富豪自然会大大影响整体资产及收益的计算结果。现实中的我们也是如此，每个时期都能做到合理计算自己名下多处地产的持有成本、收益及交易成本是十分必要的，也会需要在恰当的时期将房产卖出并转而投资别的领域。

无论是持有还是通过买卖来将财产转移给新身份，都教授都要好好算上一笔税费的账。另外，如果都教授采用换身份继承遗产的方式来进行财产传承的话，还要面临遗产税的问题。韩国遗产税税率采取超额累进的形式，分为四档税率，没有规定起征点，对任何数量的遗产都要征税。而对于有高额财产的都教授来说，最高的40%税率估计是难免的。像现实中的投资者一样，都教授必须面对这些财富传承中的成本。

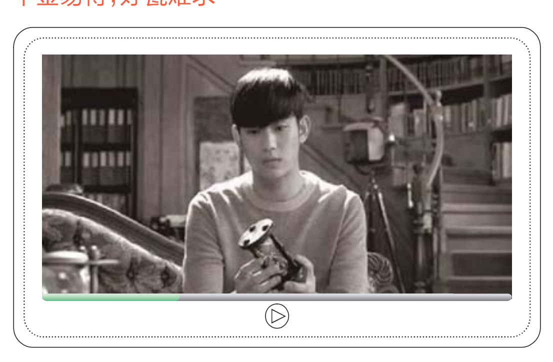
古董收藏 储财怡情

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

作为极具品位及格调的知识型学者，都教授在收藏方面的眼光也可谓是极其正点，家藏的古瓷、古籍堪称不计其数，而这些古玩在储财怡情方面的价值也绝对不容小觑。

除了购入地产种树建亭，收藏古董储财怡情也是都教授的爱好之一。作为极具品位及格调的知识型学者，都教授在收藏方面的眼光也可谓是极其正点。无论是教授家秀美大气的客厅装饰，还是雅韵十足的书房陈设，都给观众留下了"博古通今"的深刻印象，而相比其"专注买地400年"的收益，这些海量古玩也同样有着不容小觑的价值。

千金易得，好瓷难求



剧 情 *1609年，都教授来到了地球。在剧中活了400多年，教授家的古代珍品也自是不少。其中，出现频率最高的就是"李朝白瓷"。作为韩国三大瓷器之一，李朝白瓷(Joseon baekja)历来与高丽青瓷、李朝粉青一同平分青史，曾在李朝初期贵为皇室御用器物。但作为剧中最为命运多舛的古董，都教授供千颂伊大小姐用餐的白瓷曾在第八集中被女神屡次打破，而教授义正辞严地用来解释"漂亮"与"喜欢"之关联的名家瓷罐，最后也难逃女主使用吸尘器"打扫"客厅时的"错手摧罐"。对着满地碎瓷，可怜的都教授只能发出"那是我1693年亲自从全罗南道长兴李朝白瓷窑址拿来的"悲鸣。*



图/microfotos

虽说剧中都教授的白瓷收藏看似信手拈来，使用随意，但在现实生活中却是“千金易得，好瓷难求”。近年来，古瓷器在国际拍卖市场上一直呈现出不断上涨的行情，被许多专业藏家视为储值投资、陶冶情操的新宠。认真说来，投资古瓷器其实是一门很深的“学问”，不是简单几句话就能说清。但概括起来，可从下面几点着手。

第一要“古”。古瓷、古董贵在一个“古”字。古瓷器属于传统收藏，加之瓷器的保存不如金玉、铜石等物容易，越古越少，越古越贵。韩国历史上盛产李朝白瓷的时期大概相当于中国的明朝，韩国人对它们极为珍视，品相上乘的李朝白瓷常常会被韩国人视作传家宝贝。目前，李朝白瓷佳品的拍卖成交价多在数百万元人民币，一般白瓷也有数十万元人民币的落锤价。虽说其在拍场上的价格远低于同时代的明朝青瓷，但相比现代的爱马仕瓷器而言，400多年前的古瓷显然更具收藏价值，使用起来也更显“高大上”。

第二要“稀”。物以稀为贵。器少、人无我有，这样的古瓷便是人之所欲。如宋代汝瓷，便因其稀有而倍加珍贵。据有关资料统计，从北宋晚期至今传世的御用汝瓷总数不超过百件，且分别珍藏于北京故宫博物院和少数收藏家手中，故有“纵有家产万贯，不如汝瓷一件”的说法。在当前国内外古瓷收藏界，多以宋代“汝、钧、官、哥、定”五大名窑作品为热点。而剧中的李朝白瓷因在16世纪被韩国部分民窑模仿烧制，因此在总体稀缺性上尚不算极为罕有，都教授使用它们做餐具也不算太过暴殄天物。

除了“古”和“稀”，古瓷的价值还在于瓷器是不是“美”。器物精美、制造工艺复杂或别有艺术情趣的作品自然受人追捧，其收藏价值也就愈高。具体而言，古瓷器的美主要体现在两个方面：一是造型，看古瓷的器型是否完整、端正，是否能给人以堂堂大气或秀丽典雅的美感；二是装饰，判断古瓷刻划、模印、贴塑、施釉、绘画、题词等装饰手法是否得当，装饰效果是否能产生相应的艺术美感。越是造型完整端庄、装饰得当的古瓷器，其市场价格也越高。在剧中，女主千颂伊在打扫客厅时不慎打破的瓷罐正是因有朝鲜16世纪著名才子许筠先生的亲笔题词，所以其装饰之“美”、身价之高便不比寻常，所以也难怪“八风不动”的教授亦心疼得不能自已。

此外，由于瓷器属于易碎品，因此在保存时应注意防震、防挤压、防碰撞、防“女主”。在存放地点的选择上要避免“都教授式”的无保护性摆放，一般建议将古瓷存放于有软囊的锦盒或有玻璃门的橱柜中，橱柜的托板应考虑选用木质搁板，以降低拿取时的碰擦隐患。另外，木质搁板上最好不要涂抹油漆，以防止油漆和涂料粘连陶瓷藏品的底部。摆放时，瓷器底下也不宜垫放厚纸等物，以免发生倾倒等意外。

一页宋版，一两黄金



剧　情　*除了李朝白瓷，都教授收藏的各式高丽古籍在剧中也颇为抢眼。女主千颂伊就曾多次进入书房慨叹教授藏着许多古代“外星文”。而在第八集中，当女神要求教授为其推荐“睡前读物”时，被都教授放在第一本的就是成书于元末明初，杂糅了儒、释、道三教学说的古籍版《明心宝鉴》。而根据古籍圈历来的“一页宋版，一两黄金”之说，宋元时期是雕版印刷的顶峰，此后的明代亦是古代印刷史上的全盛时期，其印刷技术较前代更加成熟，图版刻印更为精良。按照都教授来到地球的时间推算，这本明代万历年间被教授收藏的百年古籍价值理应不菲。*

如果说“长生不老”、知识渊博的都教授在古籍收藏方

面拥有天然的时间优势，那么，普通藏家又该注重什么呢？一般而言，作为一名古籍收藏家，首先要具备一定的专业知识。比如，需较为全面地了解某个年代出版过什么代表书籍，这个年代的纸质、字形、油墨都有何特点，原刻本、影刻本、复刻本等不同形式的古籍有何差异，等等。如果对古籍的专业知识以及版本、纸质、印刷一窍不通，就容易像千颂伊一般"有眼不识珍品"。其次，古籍收藏者对古籍内容也需要有一定的把握，应在同等条件下尽量选择内容含金量高的作品，如前文所述的《明心宝鉴》以及在剧中被都教授誉为"人生之书"的《九云梦》便都是含金量较高的名家之作。此外，收藏古籍还少不了要多看细看，多向行家请教，同时通过相关展览、拍卖了解市场行情及走向。

但需要注意的是，并非所有古籍都有投资价值，一些在当时发行量极大、做工不够精细、存世数量较多的古旧书籍，价值便不会太高。另外，相比古玩，古籍的变现能力较差，目前只有个别拍卖行及古籍书店提供相关的交易平台，如急需变现，可能会出现流通不畅的问题。

赠人玫瑰，手留余香



剧 情 *虽说家藏的各式古董都是都教授的心头之好，每每遇到所藏珍品被女主千颂伊"破坏"时也少不了要长吁短叹，暗自心疼一番，但都教授的古玩收藏方式却并非是一味的闭门"孤芳自赏"。作为其供职大学的博物馆最初捐赠人之一，都教授甚至能将400年前徐宜花亲手托付的水晶竹节发簪作为珍贵的民俗资料慷慨捐出，其胸怀便可见一斑。*

事实上，在中国博物馆历史上，私人捐赠对博物馆的发展一直起着非常重要作用。如北京鲁迅博物馆、徐悲鸿纪念馆的建立，便是源于许广平、廖静文两位先生的无私捐赠。而张伯驹先生向北京故宫捐赠《平复帖》、《游春图》，潘达于先生向上海博物馆捐赠大盂鼎、大克鼎的事迹也一直被各界传为佳话。对于收藏者来说，类似都教授式的私人捐赠绝不失为一种积累财富后回馈社会的极佳方式；而对于藏品来说，也等同于找到了一个与其历史价值相匹配、可供一代代人长期欣赏的"理想归宿"。

女神千颂伊的失败理财

■ 文 / 吕圣璞

和男神都教授相比，女神千颂伊大概是失败理财的典型。毫无理财概念的女神所犯的错误，简直可用惊人来形容。

千颂伊卷入杀人事件，宥拉遇害，颂伊被怀疑是凶手，她的事业也跟着一落千丈。广告商想停了她的代言、电视剧要换她的女主角，为了争一时之气，千颂伊"先发制人"撂挑子、单方面解除了这些合约。她不仅因此与公司闹翻，为了支付大量的违约金，千颂伊更是将所有存款和名下产业变现。

在她变现的这些产业中，有些是以"白菜价"轻易抛售的，有些则是持有很久没能升值的。那么，"千女神"都变卖了哪些东西呢？

失败理财1：低价抛售清潭洞物业



剧　情　千颂伊坐拥清潭洞的房产物业，为了支付高昂的违约金，千颂伊清潭洞的物业被以"白菜价抛售了"。

清潭洞位于韩国著名的富人区"江南区"（2012年爆红的《江南Style》就描写和讽刺了江南区富人的奢靡生活），因为住着无数上流社会的富豪、商人和影视明星，所以也被称为韩国的"比弗利山庄"。清潭洞在韩国人眼中是一种"符号"，这个地方代表了时尚、奢华，是普通百姓甚至高管金领都难以跻身的高度。清潭洞一带有50余家国际高端品牌专卖店和30余间画廊，时尚与财富的结合使清潭洞成为首尔乃至韩国首屈一指的黄金置业地段。

作为韩国当红的"国民女星"，千颂伊当然也坐拥清潭洞的房产物业。可是，为了支付高昂的违约金，千颂伊一出手就把清潭洞的物业给低价甩卖了，"白菜价抛售"的事情很快在圈中传开，没了"清潭洞"这个身份的象征，所有人都知道她的身价"一夜暴跌"。

女神这下亏大了，抛什么也不该先抛物业，尤其是不该以低价抛售这种黄金地段的不动产。要知道清潭洞的房价一直都居高不下，近年来更是因为富豪和明星的涉足而"一路飙升"。乐天、三星等大财团都在此购置房产，很多房产在3年时间里涨了3倍以上。例如三星集团总裁李健熙2008年曾以380亿韩元（约合人民币2亿元）购买了一栋位于该地区中心地带的3层建筑。此价格虽然高于当时市价的两三倍，但现在的价值已经超过1000亿韩元（约合人民币6亿元）。而明星们热衷购买的公寓价格也已经达到了10万元人民币/平方米。



失败理财2：名牌包袋易折价、难变现



剧　情　千颂伊大牌傍身，有专门区域陈列名牌手袋、皮包。当她交不出房租把名牌包袋送到二手店去变卖，却变现不成，反被老板羞辱。

在整部剧中，女主角千颂伊都是大牌傍身，而她在剧中的豪宅里还有一片专门的区域开辟出来，陈列被她称为"分身"的名牌手袋、皮包。剧中千颂伊所用过的名牌皮包也几乎囊括了Cartier、Givenchy、Gucci、Dior、Celine等众多一线品牌，当然也不乏由女主角自己代言的韩国本土品牌Rouge&Lounge。当剧中的千颂伊经济上遇到困难，甚至连房租都交不出的时候，她不得不"忍痛割爱"把名牌包袋送到二手店去变卖，却没想到变现不成，反被老板羞辱了一顿。

我以这些包袋中第一个被"千女神"选中拿去变现的Colombo（可龙宝）蓝色鳄鱼皮包为例，这款皮包的市场价在六七万元人民币以上。Colombo是世界上第一家赋予鳄鱼皮以丰富彩色的手工皮包品牌，非常低调的奢华品牌。但是，由于在普通大众中的认知度不如爱玛仕、LV等包袋品牌那么高，因此像这样的品牌在米兰站等二手店里比较少见，变现的空间也大打折扣。

此外，千颂伊拿到手袋店去变卖的其他皮包也都不是二手店比较"喜闻乐见"的类型，比如Tom Ford的一款黑色挎包，市场价格超过3万元人民币，但是这个品牌并非以做手袋见长，在很多中国女性的眼中甚至挨不上"奢侈品"的行列，以同样的价格，她们更愿意选择一款Prada的手袋。而且千颂伊拿去变卖的款式也非经典款，因此很难变现。

很多坊间流传，大牌手袋都具有升值空间，但事实上并不是所有的大牌手袋都能升值。反而，很多名牌手袋进了家门就开始贬值，拿到二手店混个"8兑手"就已经很了不起。如果有人号称10年以后还能原价卖出，那也只能算3折套现(货币贬值)。你要是指望买奢侈品跟买股票一样升值，那么就得选品牌Icon Bag(经典款，即品牌形象包)、限量或定制款。当然，投资限量版也有风险，还需要看你所投资的这个款式是否被"炒作"起来了。最保险的投资就是定



图/microfotos

制，但是定制款本身的价格就已经堪称“骨灰级”的奢侈品了，有专人为你定制，还要写上制作工匠的名字，以证明全球仅此一只。当然，也有一些经典款包袋是绝对的升值潜力股，比如Chanel 2.55，每年升值空间在10%~15%不等。但是如果想靠收藏包袋“发家致富”，恐怕还是会最终和千颂伊一样，遭遇到“变现难”的困境。

▶给千颂伊的理财建议1：跟着都教授学收藏

比起购买昂贵的大牌服装、首饰和包袋，千颂伊倒不如跟着教授男朋友好好学习一下投资古董和收藏品。都教授有着400多年的生活阅历，通晓历史，因此也能很好地辨别出古董藏品的真伪。跟着都教授投资古董肯定没错！

▶给千颂伊的理财建议2：长期持有黄金地段住宅+尝试投资商业地产

清潭洞的房产应该长期持有，不应随意低价变卖，即使卖也应该按略高于市场价的售价“挂出去”。“长期持有”的概念在都教授这里已经被诠释得淋漓尽致了：他曾经在古代购入现江南地区的地皮，当时那里还是荒无人烟的农田，后来几经变迁，于近代被开发成重点商业区；同样，他还曾以200袋大米的价格，买下一片荒地，没想到200年后，此地建造了世界上最大的游乐园之一的乐天世界。几百年间，仅地产投资，都教授收益就近1300亿元人民币，远超现在的李超人。看来，“长期持有”和“商业地产投资”两项技能，千颂伊都可以向教授好好学习学习了。

▶给千颂伊的理财建议3：与李辉京合伙开设经纪公司

千颂伊是当红的“国民演员”，李辉京是财阀公子，有着雄厚的资金背景。两人联手开设经纪公司，想必资金和人脉都没有问题，一定能够在演艺圈闯出另一番天地。由于韩国文化产业发展繁荣、韩流席卷亚洲，韩国的经纪公司收益相当可观。以韩国三大经纪公司S.M.、YG、JYP为例，仅半年的累积收入就高达1730亿韩元（约10亿元人民币）。

▶给千颂伊的理财建议4：社交网络的整合营销

“成也SNS，败也SNS”，这是当下做广告也好、当明星也好、做销售也好的最大感受。千颂伊在一开场的时候就因为SNS而出了好多次丑，成了众人的笑柄。但是也正因为SNS（社交网络）基于信任的人脉平台，人际关系变成了网络营销最好的手段。千颂伊作为一位“国民偶像”，她的一举一动都受到了众人的关注，如果能够在SNS上少说话、多放些照片，而这些照片上又能“适时”地呈现出各种代言的产品，无疑会变成最生动的“软广”。这样一来，想必广告收入也会滚滚而来。M





上海真提翡翠合伙企业正式启动

真 提 翡 翠 投 资
Zhen Ti Investment



2月16日下午，上海第一家专业投资翡翠的机构——上海真提翡翠合伙企业(有限合伙)正式启动仪式，在上海半岛酒店举行。主办方在此次启动仪式上展出了价值超过2亿元的当世国内最顶级翡翠珍品，并以价值1580万元的满绿玻璃种观音挂件压轴出场，与所有现场嘉宾分享旷世宝物的传奇神韵。

据悉，目前国内仅有几家专门投资翡翠的机构，在当前房地产信托等产品低迷的情况下，翡翠投资将不失为一种新的投资渠道。

据公司总经理沈焱分析，真提翡翠首家从资金、技术、人才、物料全局提供专业支持，对原石采购、设计加工、成品流通、拍卖收藏等实现全产业链的平台化建设，从而提高投资项目资源整合的效率，有效控制投资风险，提高投资收益，推动产业发展。而之所以选择翡翠行业，正是近年来翡翠作为玉石之王，由于其资源稀缺性，投资潜力一路看涨，公司合伙人普遍看好翡翠行业的发展前景。



互联网金融无“忠诚”可言



李光一
Li Guangyi
本刊专栏作家、资深财经评论员

当前国内互联网金融风生水起，一波又一波的所谓创新，就是不断提高预期收益，吸引眼球和揽客。

互联网金融是一个只讲收益、没有忠诚的利益场。相关公司只有一次又一次提高预期收益，才能留住老客户，吸引新客户。不然，一切归零。节后某日，余额宝因软件升级，日收益没有及时到位，竟引出“马云晚起”戏说。这里哪有客户对商家的信任和不离不弃?这大概就是当今互联网的生态。

类似的案例并不鲜见。国内两家互联网巨头在沪上推出两只打车软件，凭补贴吸引的哥和客户，一家率先降补贴，的哥和客户马上转向，原先付出的亿万元必然水漂一场，这就是国内互联网竞争的残酷和格局。当前国内互联网金融风生水起，一波又一波的所谓创新，就是不断提高预期收益，吸引眼球和揽客。

问题在于，在目前内地整个资本市场基本收益不高、风险不小的背景下，这样的故事不知还能讲多久，届时拿不出真金白银又该怎么办？信托理财违约的风波尚未过去，难道又要面对互联网金融违约的风暴？实际上，在野蛮生长和恶性争斗的生态下，客户的态度就是不管姓马还是姓牛，能带来高收益就追捧，这显然不是正常的商业发展逻辑。

不怕不识货，就怕货比货。第二代的某宝理财产品，打着7%的收益率，秒杀销售一空。《理财周刊》的保险首席记者撰文告诉投资人，这是一款万能险产品，市场早有销售，并不稀缺，收益并不保证。但冠之互联网金融竟成秒杀品，这是正常的市场行为吗？这恰恰反映了内地互联网金融的困局或短板，这在于缺乏产品，缺乏来自金融本体的创新，国内的整个资本市场无法也无力给高收益提供可能。因此，只要互联网金融不打开大门，纳入全球，必定乏力。

说来也巧，笔者多次提及的海外那家历史最长的互联网金融平台，日前发布了2013年的收益年报，不看不知道，一看被吓到。被秒杀的第二代某宝产品，收益不过7%，而这一海外互联网金融，则有忠诚红利留住老客户之招，只要年供款一定金额，并按时交纳百多个月，就有7%的忠诚红利。更为吸引眼球的还是该平台上的各类产品。

目前有数十家全球顶级基金公司的百只基金产品在该平台上线买卖。去年一年中当然有赢有输，但赢多输少。赢的占65%，输的占35%，其中输10%以上的，仅占10%；而赢的，套用时下各类宝的广告词，则是十倍或数倍收益于某某宝。收益前十位的有富兰克林生技(64.27%)、摩根士丹利美国成长(46.35%)、富兰克林美国机会(38.5%)、富达美国(35.6%)、富兰克林环球美元(33.7%)、联博美国(33.6%)、全盛美国价值(32.5%)富达太平洋(31.3%)、亨德森泛欧(30.9%)和富兰克林互惠欧洲(30%)、贝莱德日本中小型企业(30%)、贝莱德日本价值(30%)。

收益超过20%的：联博基金有全球价值(29.4%)、国际医疗(26.3%)、全球成长趋势(21.5%)和全球趋势导向(21%)，富兰克林基金有美国互惠(27.2%)、美国科技(26%)和全球中小型(25.8%)，全盛基金有欧洲小型(26%)、全球股票(26%)、欧洲价值(23.6%)英国股票(23%)和全球研究(22.1%)，百利达基金有精选品牌(25.5%)和水资源(21%)。

还有标普500指数(29.6%)、摩根士丹利欧洲(27.4%)、GAM大中华(25.6%)、安硕MSCI世界指数(26.9%)、贝莱德新能源(26.6%)和亨德森远见全球科技(25.5%)等。

面对这样一份收益榜，追捧和秒杀各类宝的内地客户们有必要一早醒来就看收益入账吗？那几个姓马的，睡或醒有必要再去关心吗？既然互联网金融没有忠诚度，只有追逐收益，为什么不做“凤凰要把高枝占”？末了，还要告诉读者该海外互联网金融平台的进入门槛竟然低至100美元。M



中泰信托有限责任公司董事长吴庆斌

资管业务及产品的现在和未来

■ 文 / 成证

"影子银行"很热。主流金融业务中如银行理财、信托计划、券商资管计划、保险资管计划、基金子公司、互联网金融、小额贷款等，均有某些组成部分牵涉到影子银行业务中。这些资管产品多以其收益高、"风险低"备受追捧。刚结束的亚布力中国企业家论坛上，"影子银行"话题被多位金融领域嘉宾提及，有人认为需要辩证地看其贡献和问题；有人认为这就是新金融服务中的一种。针对较受关注的影子银行、资管产品"刚性兑付"、资管行业和资管产品未来发展等话题，我们特邀在会上发表有关影子银行主题演讲的中泰信托有限责任公司董事长吴庆斌，为投资者解读影子银行问题、"刚性兑付"的实质及资管部门未来如何转型，以便为投资者提供适合不同风险偏好的产品。

影子银行异化了资产管理部门的商业模式

之所以被称为"影子银行"，源于法律和监管对其没有具体的定义、确定的范畴。金融产品遵循风险收益定价准则，而影子银行目前已经异化了资管部门的商业模式。影子银行部门融资业务，先通过融资市场的情况确定综合成本，再根据投资者可接受的收益率水平确定资管产品预期收益率，两者差额即资管方收益，而投资者收益率与社会融资成本分别与存贷款收益率高度相关，因此影子银行部门并不是采用风险定价，而是基于供需两端的差价进行定价，赚取的是息差。

比如理财产品投资者回报，通常都按投资金额不同来设置，这种划分沿袭的是存款思路。真正的资管，应该是风险定价来募集资金而非根据资金规模确定。

资管产品"刚性兑付"的"破"和"不破"

"刚性兑付"可以说是市场的一项潜规则，并不是法律或者监管规则所规定的义务。吴庆斌特别提到，"刚性兑付"的"破"与"不破"是多方参与、相互博弈的过程，其结果取决于道德准则、商业信誉、经济利益、社会和谐等多方面因素影响。各参与者，如金融机构、监管部门、地方政府、投资者、宏观调控部门都有各自的考量。互相角力和博弈，可能会出现个别兑付问题，但整体判断，如大家看到的官方统计数据和媒体报道一样，不大可能出现大面积兑付风险。

如何营造良性的资产管理生态环境

回答这个问题，最重要的无疑是建立完善的风险定价与转移机制以及资管部门向投资者销售合适的产品。具体包括：加强对投资者风险适应性调查，为其提供与其风险承受力相匹配的资管产品和服务，在产品营销过程中强化投资者的自主决策地位；完善产品信息披露体系，在已有的信息披露基础上，资管部门进一步完善，可对非标产品进行标准化改造，将产品置于社会监督之下，不断提高产品标准化程度，以便投资者对产品实际情况、风险有自己的判断；坚持发展资产的风险收益定价，引入第三方评级机构，借其公信力，对信用主体和产品的信用状况和风险等级做评估，从而为投资者的决策和市场的风险定价提供技术基础；逐步建立有效的流通市场，通过统一的注册登记制度、公开交易市场，最终建立起新的风险收益相匹配的风险定价机制。M



中国富人成美国投资移民主力军

■ 文 / 本刊特约记者 乔 磊（发自洛杉矶）

由于区域投资中心的建立效果显著，美国投资移民是越办越红火，而中国富人也就成了美国投资移民的主力军。

2月中旬，加拿大政府决定取消移民投资者计划和企业家移民计划，这使得4.6万等候排队的中国富豪移民梦破碎。不过美国的投资移民政策不仅没有收紧，反而由于区域投资中心的建立效果显著，投资移民是越办越红火，而中国富人也成了美国投资移民的主力军。

中国富豪加拿大移民梦为何破碎

根据加国公布的政策，现有5.9万投资者申请人和7000名企业家将被返还申请，其中70%的申请人来自中国，这意味着有超过4.6万的中国大陆富豪将无法移民加拿大。加拿大从1986年开始实施投资移民政策以来，大批来自中国香港和内地的富豪得以申请成为加拿大的国民。此前，由于成本低且毫无风险，加拿大的投资者移民计划成为全球最受欢迎的投资移民计划，因此中国许多富豪把移民的目标对准了加拿大。加拿大政府废除投资移民政策的理由很简单，此项目并没有为加拿大获得充分的经济收入，加拿大政府认为投资移民阶层在过去10多年中所交税款远远少于其他经济类移民。加拿大财政部长吉姆·弗拉厄提指出，在过去的10多年中，联邦投资移民项目成为外国人合法居留加拿大的捷径，但却严重低估了加拿大居留权和加拿大国籍的价值。同时，也没有证据证明，投资移民计划与加拿大或者加拿大的经济成长有持续的联系，而投资移民比其他经济类别的移民支付更少的税款。

有数据显示，通过投资移民政策进入加拿大的移民比通过技术移民项目进入加拿大的移民，少缴20万美元的税，比住家保姆少缴10万美元的税。另外，加拿大政府认为，投资移民者也不能十分熟练地使用英语或法语，因而不太可能真正地居住在加拿大境内。这是什么意思呢，第一是政府没赚到什么钱，有点赔本买卖的意思；第二是投资移民虽然有钱，但无法融入到当地社会，只是纯粹为了移民而移民，这对社会没什么好处，即使中国富人再有钱，我加拿大还是不欢迎你们；第三点是加国官员没有说出口的，即中国富人财大气粗，到哪都挑好房子买，这自然会拉高房价，当地老百姓对这点很反感，加拿大的《金融邮报》曾发表了一篇题为《为什么加拿大不要中国富人了？》的文章，说的就是这个理。

大门未关 加国仍欢迎中国富人

即使加拿大保守派执掌的政府先是冻结、后是接着取消了该国的投资移民计划，但该国移民事务部部长亚历山大仍然希望中国的百万富翁能来加拿大投资。亚历山大在接受媒体采访时借机向富有的中国人发出邀请，希望他们能找到新的移民途径到加拿大来。亚历山大说，我们想对他们说的是，我们其他的移民计划仍然对你们开放。请找到一条最适合你



近两年中国富人已占到美国整个投资移民的70%

们情况的移民途径。亚历山大不希望中国的富人感到加拿大不欢迎他们，他希望中国大陆的富人能够申请一项新的移民投资风险基金计划，加拿大政府计划在今年晚些时候启动该计划。

加拿大投资移民政策要求申请人在面试通过后再打投资款，基本上没有投资风险，因此较受投资人的欢迎。投资人的身价至少要有160万美元，而且他们愿意向加拿大政府出借80万美元用于在加拿大各地的投资，所需时间是5年。同时，投资人要有管理经验以及对其资产的合法来源给以合理解释。据了解，加拿大投资移民申请过程现在有8到9年的积压，加拿大政府是在2012年冻结投资移民申请的。加国政府认为，原先的投资移民计划存在着漏洞，其中包括许多申请加拿大护照的人并不打算在加拿大生活。

美国投资移民中国人占多少

中国财富研究机构胡润的报告显示，64%的中国百万富翁已经移民或正在准备移民，而美国是他们最青睐的目的地。报告还显示，有三分之一的中国超级富豪，也就是那些资产超过1600万美元的富人已经移民。中国富人通过投资移民方式移民的主要国家是美国、加拿大和澳大利亚，这些国家投资移民中的中国富人占全部投资移民的80%。如今加拿大这条路断了，澳大利亚投资移民对资金要求额颇高，美国现在成了还可以利用投资来移民的最主要国家。伴随着加拿大对投资移民政策的调整，中国富人将会把投资移民的目的地更多地转往美国。美国投资移民对投资额的要求并不高，虽然常规说法是需要100万美元，但现在很多投资额因是在落后地区投资，对投资额的要求也就降到50万美元。

美国投资移民成功与否的关键是在项目选择上，而且项目要运行两年、投资人要自己承担投资风险，这对于美国投资环境不熟的中国富人而言是一个挑战。美国投资移民每年的配额为10000名，但每年的名额都用不完。近几年美国在投资移民上推出一些区域投资中心项目，使投资者风险降低，从而加大了对外来投资者的吸引力。美国投资协会的一项报告显示，投资移民项目在2011年这一年为美国的国民生产总值



图/东方IC

贡献了33.9亿美元，创造了42000个就业机会，为联邦和地方政府缴纳的税收也不少。美国投资移民的投资项目中约有18亿美元投资在区域投资中心，其中85%的资金投资在建筑领域，其他的资金投资到化学制造业、矿山、制造和能源领域。

中国富人成美国投资移民主力军

美国推出的投资移民实际情况到底如何？有多少人通过这种形式获得了美国绿卡呢？根据美国移民局的统计数据，从2005年至2012年，投资移民的资格申请总数为13795件，其中获批准的为8824件，有2066件未获批准，批准率为81%。在同一时期由临时绿卡转换成永久绿卡的申请有4806件，其中获批准的有2887件，未获批准的有537件，批准率为84%。

美国投资移民项目开始于1992年，它的发展经历了两个阶段，第一个阶段是从1992年到1998年，1998年到2003年处于关闭阶段，(2003年美国政府宣布重新开始EB5投资移民)；第二个阶段是从2003年底开始至今。2010年以前，美国投资移民项目进展缓慢，每年申请投资移民的件数不超过2000件。而从2011年起，投资移民项目申请则大增，申请投资移民件数在2011年达到3805件，2012年为4156件。2013年，有6895名中国人获得投资移民签证，远远超过其他国家的人数。韩国人占第二位，共364人。美国移民局发布的数据显示，在2013年美国颁发的投资移民签证中，中国人占了四分之三以上。

根据统计数据，中国富人无疑成了美国投资移民的主力军。从2006年至2012年，中国投资移民占美国投资移民总数的50%；韩国排在第二位，投资移民占美国投资移民总数的20%。而在2011和2012年这两年，中国富人占美国投资移民的比例大幅上升，占整个投资移民数量的70%。

中国人为何越富越想移民

就世界各国的移民趋势而言，穷人想方设法到富有国家是主流。美国是个移民国家，人们到这里就是要寻梦。美国现在有上千万非法移民，多数来自墨西哥，尽管这些非法移民收入极低，但比起其在母国能赚到的钱还是多很多。所以说，穷人移民是为了追求更好的生活，改变贫穷的命运，很多偷渡客就是抱着这种心理闯关美国的。但中国的移民趋势却有点相反，中国人是越富越想移民，花大钱在世界各地买绿卡。可以说，中国富人移民目的未必是追求更好的生活，反而更多地体现在要保证他们已有的美好生活能够延续。

美国波士顿咨询集团曾对中国富人做过调查，其中有一项是询问财富对富人的意义是什么？有56%的受访富人认为财富可以使他们过上自由、安全的生活；48%的富人则认为财富将使他们能够过上高质量的生活；26%的富人认为财富可以为后代造福，这就有了富二代；23%的富人认为财富可以使他们获得崇高的社会地位，这就叫高人一等；15%的富人认为财富可以回馈社会，当个好人，就像陈光标一样成为大善人。总体来说，中国富人对财富的最基本认识是可以过上多数人过不上的那种好日子，而这种日子突出的外在表现是奢侈。不容否认，有钱在中国真的是可以享尽荣华富贵，而且多数中国富人也正在孜孜不倦地享受着这种几十年前中国人从未享受过、想都不敢想的奢靡生活。在过着好日子的同时，有不少富人心里想的却是另外一件事，那就是移民他乡。

富人移民将大量财富带到国外

既然中国富人已经过着大富大贵的生活，为何还有那么高比例的富人想要移民呢？美国国家广播公司有线新闻网发出的一条报道称，有研究显示，富有的中国人移民的原因可以归纳为三点：一是为了子女接受更好的教育，二是远离中国的环境污染，三是躲避中国过度拥挤的城市化生活。实在地说这三点都有其合理性，但却未必是富人移民最有说服力的理由。美国媒体的分析说，中国富人移民一个很关键的理由是“保护他们的财富”。伴随着政府反腐力度的加大，那些利用关系网、商官勾结获得高额财富的富人，自然想把他们获得的“见不得光”的财富转移到中国政府想查也很难查的国家中去。当然，西方媒体的报道点中了一些中国富人的穴道，但这不意味着那些想移民或者已经移民的中国富人积累的财富都是“黑心钱”。

中国富人移民并不仅仅是走人而已，还会将大量在中国获得的财富带到国外。伦敦财富咨询机构“财富内幕”的研究显示，中国富人现在有大约6580亿美元的资产隐藏在海外，相当于4.796万亿元人民币，抵得上中国一年财政收入的30%多。美国波士顿咨询得出的数据则略保守一些：中国富人在海外的资产大约为4500亿美元。有关研究还显示，中国家庭净资产在1600万美元以上，也就是在拥有一亿元人民币以上的富人当中，有一半富人在海外存有资产。中国富人阶层的出海(排除那些在海外合法投资者)，无疑造成了中国财富的流失，近年来，保护中国财富、阻止财富外流的呼声不断。2014年1月1日起，中国居民要如实申报海外资产。这一政策对富人移民会产生怎样的影响，当然还有待观察。

欧元强势震荡拉锯

■ 文 / 交通银行上海分行　叶耀庭

欧元区经济仍存在新兴金融市场动荡、通缩及结构性改革推进缓慢等风险因素，欧洲央行是否实施负利率将在3月6日政策会议上决策，欧元基本面因素尚待明朗。



图/microfotos

今年前两个月，欧元走势呈现先抑后扬的强势震荡格局。欧元兑美元年初以1.3740开盘后，在1月2日首个交易日上探1.3775迄今的年内最高点，随后整个1月份呈现震荡下滑走势，收出月阴线；但在2月1日下探到1.3475的低位后，受30周均线支撑，2月份展开震荡反弹，至2月17日达到1.3723，几乎收复1月份失地。

负利率是心腹大患

由于欧元区通胀率低迷，1月通胀率年同比再度降低至0.7%的纪录低位，因此市场担忧欧洲央行可能实施负利率政策，即对欧洲银行业存入欧洲央行的资金利息由目前的零利率降至负利率。市场预期欧洲央行在2月份初的政策例会上将讨论负利率议题，这是导致欧元兑美元在1月份走弱的主要原因。

实施负利率是欧元可能将面对的一个致命风险因素。欧洲央行希望利用负利率政策迫使欧洲银行业减少在央行的存款数量，用于放贷，从而提振经济复苏。不过，如果欧洲的经济、信贷环境不佳，欧洲银行业不愿意放贷，则央行采用负利率举措，可能会促使欧洲银行业将多余资金移出欧元区，投资其他经济体寻求高回报或正回报。如此，资金外流势必将对欧元汇率构成压力，且可能会因缺失资金流动性，反而对欧元区经济构成伤害。

欧洲央行在2月6日的政策会议上按兵不动，维持目前的各项利率指标不变，而欧洲央行总裁德拉吉在记者会上向市场暗示，欧洲央行讨论了实施各种政策举措的可能性，但将在3月政策会议上根据新的经济专家们的预测和欧元区去年第四季度GDP数据再作定夺。

复苏加快提振信心

最新数据显示，受德国和法国去年第四季度经济增长超预期的拉动，欧元区第四季度GDP表现好于预期，抑制了市场对欧洲央行实施负利率政策的预期，促使欧元兑美元在2月份反弹。

欧元区去年第四季度GDP较前季增长0.3%，略高于市场普遍预期的增长0.2%，而且欧元区六大主要经济体在去年第四季度经济增长步伐普遍加快。德国第四季度GDP增长0.4%，快于第三季度的0.3%，是受出口和资本支出上升所赐；法国第四季度GDP扩张0.3%，且第三季度GDP由初值下降0.1%向上修正为持平；意大利经济第四季度回到增长轨道，小幅增长0.1%，为2011年中以来首见增长；西班牙第四季度GDP增长0.3%，为连续两季扩张；荷兰第四季度经济强劲增长0.7%,远高于预估；奥地利第四季度GDP增长0.3%。

基于去年第四季度经济复苏加快，以及今年1月欧元区综合制造业和服务业的采购经理人指数（PMI）表现好于预期，市场认为尽管仍有风险存在，但欧元区2014年经济有望较原先预期更为强劲。

中期走向尚待观察

因欧元区经济仍存在新兴金融市场动荡、通缩及结构性改革推进缓慢等下行风险因素，欧洲央行是否实施负利率将在3月6日政策会议上决策，所以欧元中线走势的基本面因素尚待明朗。

由技术面看，欧元兑美元短线仍将维持强势，有进一步反弹要求。目前，欧元兑美元日线MACD指标金叉上穿0轴发散上行，日线RSI指标位于70上方的强势区域，为短线强势的特征。短线如突破1.3830附近的周线布林轨道上轨，则将向中线反弹转化，进一步测试1.3940附近的月线布林轨道上轨的阻力；如受阻于周线布林上轨，则中线将延续在1.34至1.38区间内的震荡蓄势格局。欧元兑美元短线反弹的支撑位在1.3510附近。

欧元兑人民币中间价未来一个月预计将在8.24至8.37间波动。M

全球股市收复失地

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

随着投资者信心逐渐恢复，全球多数股市已收复年初跌市中的失地。

货币政策利好股市

富达国际投资表示，中国经济增长放缓及美联储逐步退市令新兴市场出现了自上世纪90年代后期所未见的疲弱表现。从目前的情况来看，虽然投资者情绪受压，但在新兴市场政策制定者已采取动作挽回市场信心的情况下，相信危机传导至发达市场的机会很小。

富达国际投资认为，目前投资时钟正处于对股票利好的复苏环境。中国经济增长放缓、产能过剩再使商品价格下跌，劳动就业市场仍未返回金融海啸前的水平，缺乏通胀压力允许全球主要央行在重拾增长阶段可以维持相对宽松的货币政策，这对发达地区股市是好消息。

富达国际投资指出，日本货币政策仍然是超级宽松，欧洲、英国央行同样不急于收紧货币政策，美联储新任主席耶伦在国会听证会上也暗示宽松货币环境将会继续维持一段较长时间。全球主要央行均倾向保持宽松政策，对股票资产是重要支持。该行目前看好股市，特别是美国及日本股市。

▶大行最新港股评级

代码	简称	机构	评级	目标价（港元）	点评
00008	电讯盈科	瑞信	维持“跑赢大市”	4.3	看好增长前景
00013	和记黄埔	瑞银	维持“买入”	121	业绩稳步增长
00017	新世界发展	摩通	维持“中性”	11.1	预期收益下滑
00023	东亚银行	大摩	“与大市同步”升至“增持”	38	看好增长前景
00175	吉利汽车	摩通	中性	3.3	下调盈利预测
00579	京能清洁能源	高盛	维持“中性”	4.5	上调盈利预测
00590	六福珠宝	瑞信	“跑输大市”升至“中性”	27	上调盈利预测
00658	中传动	高盛	维持“卖出”	4.3	上调盈利预测
00700	腾讯控股	美银	买入	638	看好增长前景
00981	中芯国际	美银	“中性”降至“跑输大市”	0.657	上涨空间有限
01038	长江基建	摩通	增持	65	预计盈利增长
01088	中国神华	高盛	维持“买入”	24.3	下调煤价预测
01128	永利澳门	摩通	增持	42	看好增长前景
01171	兖州煤业	高盛	确信卖出	4.9	下调煤价预测
01230	雅士利	瑞银	维持“中性”	4.8	下调盈利预测
01299	友邦保险	高盛	确信买入	44	看好增长前景
01393	恒鼎实业	高盛	“卖出”升至“中性”	1	无下跌空间
01396	毅德国际	瑞银	维持“买入”	4.22	看好增长前景
01829	中国机械工程	瑞银	买入	8.1	看好增长前景
02319	蒙牛乳业	瑞银	“买入”降至“中性”	41.15	下调盈利预测
02333	长城汽车	摩通	维持“增持”	46	下调盈利预测
02618	TCL通讯	摩通	“增持”降至“中性”	8.2	竞争激烈
02628	中国人寿	瑞银	“中性”升至“买入”	27.95	看好增长前景
03968	招商银行	美银	买入	17.56	盈利好于预期
06823	香港电讯	瑞信	“中性”升至“跑赢大市”	8.9	看好增长前景

经济继续温和增长

嘉信理财的报告指出，今年伊始美国及全球股市都经历了极度剧烈的波动。市场对新兴市场货币动荡而引发类似1997至1998年间情况的忧虑颇高，当时导致了长期资本管理公司（LTCM）的破产，美股因此受到沉重打击。但该行不相信现在的情况与当时类似，因为新兴市场对外债务相对GDP比重在1995年为136%，目前为75%；总对外利息支付1995年为7.5%，目前为2.5%；新兴市场央行外汇储备从那时开始飙升；大多数新兴市场现在都拥有自由浮动、市场导向的货币，而在上世纪90年代晚期，有三分之二是挂勾货币。

嘉信理财认为，美国当前基本因素持续具有吸引力。最近的股市回落有助于调整过热的情绪，以及估值方面的忧虑。

德盛安联发表报告指出，由于美国房屋市场改善，就业情况理想，相信经济增长将有惊喜。欧洲经济方面，央行继续维持扩张政策。因此，预计全球经济在周期性复苏刺激下将温和增长。

新兴市场值得买入

看多暴跌后的新兴市场股市的声音逐渐多起来。

贝莱德认为，新兴市场今年初的表现是自2009年以来最差的，但这提供了买入的机会。该行认为，新兴市场资产负债表已经转强，同时经济增长步伐加快。该行看好印尼股市，因为印尼经济正在不断增长，债务与GDP的比率低于大多数欧洲国家。“新兴市场教父”莫比尔斯表示，导致新兴市场股市创下4年以来最差年度开局的抛售浪潮接近尾声，估值开始具有吸引力。

不过，有分析指出，尽管新兴市场股市的估值相对发达市场股市估值的折价达到2006年以来最高，但投资者仍然担忧经济增速放缓及美联储缩减量化宽松（QE）措施将导致新兴市场进一步下坠。M



国际投行：不必恐慌亚洲新兴市场

■ 文 / 本刊记者　张学庆

当前市场对亚洲新兴市场宏观稳定性的恐慌是不合理的。这是因为来自美国和欧盟的外部需求趋于稳定，并且中国经济持续增长。

随着资金大量流出新兴市场，美国货币政策收缩导致新兴国家货币大幅贬值，投资者在担忧新兴市场经济体可能出现经济衰退的同时，也对中国经济中的债务压力高企、企业盈利不透明等问题表示担忧。不过，不少国际投行对中国经济的看法较为正面，是看好中国经济发展的。

经济健康

德意志银行大中华区首席经济学家马骏发表研究报告指出，尽管在连月新兴市场动荡之时，中国港股指数跌幅接近阿根廷和土耳其，但实际上中国的经济基本面相较其他新兴市场更为健康，中国是最不容易受到2014年美国退出量宽政策影响的新兴经济体之一。

马骏指出，首先，与大幅贬值的许多其他新兴市场货币相比，人民币过去数周表现最为稳定，2014年还将继续保持基本稳定，甚至稍有升值。

第二，从经济增长、经常性项目顺差、外债、通胀等指标来看，中国的宏观基本面比很多其他新兴国家都要稳固。

第三，中国的政治形势变得更加稳定，部分归功于反腐措施产生的积极效果。而其他新兴市场国家，如泰国、土耳其、南非、印度和巴西，目前都面临着严峻的政治挑战或者未来选举的不确定性。

第四，中国正在启动有力度的结构性改革，而许多其他新兴经济体则由于政治僵局，难以展现出这样的决心。

第五，中国正在通过一系列改革措施来化解金融风险。

增长持续

苏格兰皇家银行（RBS）对亚洲经济的增长前景持审慎乐观

的态度，认为当前市场对亚洲新兴市场宏观稳定性的恐慌是不合理的。这是因为来自美国和欧盟的外部需求趋于稳定，并且，中国经济持续增长。

RBS预计亚洲地区（除日本）增长率将从2013年的6.0%提速至6.5%，下半年的回升可能会更加明显。而中国今年的经济增长预计将从2013年的7.7%上升至8.2%，成为亚洲增长最快的经济体。

由于亚洲地区（除日本）主要出口市场的复苏，下半年宏观经济应该有特别明显的好转。此外，中国的影响力将继续上升。作为该地区最大经济体，中国通过其不断增长的消费以及从邻国吸纳的出口，对亚洲经济周期正产生着越来越大的影响。

“亚洲经济的确存在不少疲弱之处，比如东南亚资本效率下降以及中国信托行业的脆弱。不过，这些都不足以产生系统性灾难。”RBS大中华区首席经济学家高路易(Louis Kuijs)说。

高路易认为，该地区其中一个主要令人担忧的地方是“缺乏针对提高生产力的改革”。

至于市场对中国可能出现信用违约的忧虑，高路易认为，尽管信贷快速增长、潜在的资产质量恶化以及市场化改革等因素均能构成压力，但无需过分担忧。只要不威胁金融系统的稳定，中国的决策者将容忍个别信用违约。

“总体上，相比其他新兴市场，亚洲经济体在很多方面均表现更好。由于经济传导效应以及部分亚洲国家仍然容易受到美联储逐渐退出量化宽松政策的影响，预计短期内会出现更多波动。不过亚洲并不会出现上世纪90年代亚洲金融危机那样规模的崩溃。”RBS亚太地区（日本除外）经济研究负责人Sanjay Mathur表示。

近期的新兴市场恐慌源于全球宽松的货币环境，Mathur先生认为，由于当前市场情绪不利于新兴市场，危机蔓延的风险意味着市场感到紧张，这是正常的，而且可能会更加严重。但年初以来阿根廷和土耳其所出现的问题，在亚洲新兴市场并不存在，因此亚洲地区不会发生像1997、1998年那样，由于大量资金外流而导致的政策失控和货币暴跌。

苏格兰皇家银行经济学家表示，这在很大程度上是由于该地区新兴市场的发展在融资时对外国资本的依赖程度有所降低，受到美国逐步退出量化宽松政策的影响有限；大部分国家拥有经常账户盈余，政府债务的货币化情况并不普遍。

影响中国

瑞银证券认为，新兴市场动荡对中国经济的影响主要集中在三个方面。

一是加剧国内流动性环境的波动。过去一年外汇流入高达5100亿美元，其背后隐藏的规模可观的短期套利资本在全球避险情绪升温、美联储稳步削减QE的推动下面临流出压力。事实上，2013年四季度以来，非FDI资本流入势头已有减弱的迹象。如果央行未能及时有效地调整流动性管理，那么在外汇占款可能收缩、年初信贷投放冲动等多重因素的叠加下，国内流动性环境恐怕难免波动加剧。

二是新兴经济体需求下滑拖累中国出口。无论是外资撤离导致新兴经济体国内信贷被动收缩，还是新兴经济体为改善国际收支主动收紧货币，其内需都不可避免地面临下行压力。这将会通过需求渠道影响中国的出口。

三是汇率波动影响中国出口竞争力。新兴经济体汇率不断下挫，而相比之下人民币对美元仍稳步升值，导致人民币相对一篮子贸易伙伴的有效汇率持续攀升。如果央行仍坚守强势的人民币汇率，则可能会给未来一年的出口增速带来下行压力。

尽管目前阶段，新兴市场动荡带来的影响尚不显著，但瑞银认为央行有必要在汇率政策上小心决策，避免有效汇率过快升值、并加大汇率弹性以抵消外汇占款的波动。预计未来一年人民币兑美元汇率每日交易区间可能会择机扩大至+/-2%。与此同时，瑞银建议决策层开放资本账户的步伐有必要更加谨慎，在资本账户下短期资金流出压力较大的情况下应当回归“宽进严出”的政策取向。

无需担忧

数据显示，今年1月的银行贷款和社会融资规模均超出市场预期。新增人民币贷款达1.32万亿元，而新增社会融资规模达2.58万亿元，创下单月历史新高。信贷的强劲增速多少有点让人意外。

瑞银认为，虽然央行此前有意地收紧流动性，且市场越来越担忧某些影子银行产品（如信托产品）的可持续性，但整体信贷增长仍然较快。这在一定程度上可归结为决策层仍然希望保持稳健的投资和GDP增速、只愿意容忍信贷增速小幅放缓，因此央行在一定程度上放松了对1月份信贷，尤其是人民币贷款的控制。

人民银行在春节前收紧银行间市场流动性，或许就是为了防止银行贷款过快增长甚至失控，而非像市场当时所担忧的那样要显著收紧流动性。

“虽然年初几个月的势头可能较为强劲，但展望整个2014年，我们维持整体信贷增速小幅增长16%左右的预测。我们并不十分担心由政策收紧或利率上行导致的信贷增速下滑。相比之下，我们更担心由流动性间歇性收紧、影子信贷监管趋严，或更重要的，潜在的影子信贷违约事件造成局部信贷收缩所引发的信贷波动。”瑞银称。

资产配置

在国际市场较为波动的情况下，资产配置的偏好是否发生变化？高盛高华证券一项针对全球机构投资者所做的调查显示，受发达市场而



不是新兴市场增长的推动，大部分人士对2014年全球经济前景持审慎乐观态度。在资产配置方面，由于对全球宏观形势的预期相当有利，大部分受访者较其他资产而青睐全球性股票。从地域来看，预计回报最高的股票将来自欧洲和美国，其次是亚太地区、日本和新兴市场。

莫尼塔投资表示，当前全球市场仍然缺乏明确引爆点，短期内外围市场爆发风险打乱A股节奏的概率很低。国内市场走向更多取决于内生的因素，尽管宏观经济走势疲弱，但在流动性季节性宽松与IPO暂停的窗口期叠加下，仍将要把主题性行情进行到底。M

▶国信证券推荐的个股组合一览表

序号	行业	主题	公司	代码	评级	2.14股价（元）	EPS（元）			预计14PE(倍)	今年以来涨跌幅(%)	推荐逻辑
							12A	13E	14E			
1	电子	可穿戴设备	环旭电子	601231	推荐	23.92	0.64	0.56	0.93	25.7	13.6	看好公司SiP业务的发展
2	电子	半导体	华天科技	002185	推荐	13.09	0.19	0.31	0.45	29.1	18.9	看好西钛TSV高端封装业务的爆发
3	电子	半导体	长电科技	600584	中性	8.62	0.01	0.09	0.25	34.0	34.7	国内封装行业龙头企业
4	电子	蓝宝石	大族激光	002008	推荐	17.04	0.59	0.56	0.64	26.6	26.3	蓝宝石可能成为智能手机屏幕的标配
5	电子	安防	海康威视	002415	推荐	21.33	0.53	0.76	1.10	19.4	-7.2	业绩增速超预期，动态估值较低
6	计算机	信息安全	卫士通	002268	推荐	36.08	0.10	0.29	0.91	39.6	27.9	未来仍有集团资产注入预期
7	计算机	信息安全	旋极信息	300324	推荐	37.20	0.42	0.23	0.92	40.4	37.2	军工IT的需求景气彻底提升
8	计算机	车联网	四维图新	002405	谨慎推荐	15.66	0.21	0.18	0.25	62.6	27.8	在车载市场和Telematics市场的优势愈发明显
9	汽车	车联网	长安汽车	000625	中性	10.98	0.31	0.77	1.14	9.6	-4.1	牵手欧洲最大IT服务公司打造车联网中国云平台
10	汽车	新能源汽车	宇通客车	600066	推荐	19.59	1.22	1.40	1.58	12.4	11.6	新能源客车业务受益
11	新能源	光伏	特变电工	600089	推荐	10.24	0.31	0.55	0.71	14.4	-4.5	多晶硅生产线投产，成长向好
12	新能源	风电	金风科技	002202	推荐	10.50	0.06	0.17	0.37	28.4	24.6	行业底部反转，龙头受益明显
13	机械	军工	中国卫星	600118	谨慎推荐	19.84	0.23	0.28	0.36	55.1	7.1	北斗导航可能爆发，资产重组预期
14	机械	军工	四创电子	600990	谨慎推荐	29.54	0.35	0.50	0.68	43.4	4.7	低空空域开放利好公司
15	机械	军工	中国重工	601989	谨慎推荐	5.44	0.20	0.20	0.25	21.8	-3.0	军工行业趋势向上，估值水平较低
16	机械	自动化	机器人	300024	推荐	58.70	0.70	0.92	1.26	46.6	20.5	机器人内资领军者
17	机械	自动化	巨星科技	002444	谨慎推荐	10.89	0.28	0.43	0.54	20.2	33.8	低估值自动化潜力公司
18	机械	-	森远股份	300210	推荐	23.64	0.64	0.76	1.05	22.5	11.8	变革意愿提供估值空间
19	医药	-	康美药业	600518	推荐	19.24	0.66	0.89	1.12	17.2	6.9	中药材一体化产业链优势突出
20	医药	-	上海医药	601607	推荐	14.79	0.76	0.85	0.97	15.2	0.0	经营趋势向上、估值洼地的工商业龙头
21	医药	-	白云山	600332	推荐	28.57	0.31	0.78	1.06	27.0	3.5	王老吉大健康产业大发展
22	医药	-	中恒集团	600252	推荐	14.04	0.63	0.68	0.89	15.8	2.9	三七降价的最大受益者之一
23	医药	-	天士力	600535	推荐	42.82	0.74	1.10	1.45	29.5	-0.2	螺旋式上升趋势不变
24	医药	-	海南海药	000566	推荐	11.18	0.16	0.21	0.30	37.3	0.0	制药业务和人工耳蜗均处于拐点期
25	医药	-	华仁药业	300110	推荐	11.26	0.22	0.27	0.34	33.1	30.0	未来3年经营趋势向上
26	电力设备	-	国电南瑞	600406	推荐	15.07	0.43	0.61	0.78	19.3	1.3	股价已充分反映悲观预期
27	电力设备	-	森源电气	002358	推荐	24.34	0.48	0.70	1.02	23.9	13.2	连续三年高增长预期强烈
28	电力设备	-	林洋电子	601222	推荐	22.57	0.85	1.04	1.29	17.5	8.7	新能源业务弹性大
29	零售	-	永辉超市	601933	推荐	14.20	0.31	0.46	0.58	24.5	6.8	充分受益"农改超"
30	零售	-	王府井	600859	推荐	21.14	1.45	1.55	1.75	12.1	16.4	和腾讯战略合作推进O2O
31	农业	-	海大集团	002311	推荐	10.65	0.43	0.37	0.57	18.7	-9.3	饲料行业盈利回升
32	旅游	-	中国国旅	601888	推荐	38.21	1.03	1.38	1.48	25.8	9.5	免税O2O有望实现，股价超跌
33	旅游	-	宋城股份	300144	推荐	25.52	0.46	0.56	0.71	35.9	32.7	预期业绩提振
34	建筑	-	洪涛股份	002325	推荐	9.44	0.29	0.41	0.63	15.0	-1.6	订单锁定业绩程度高
35	家电	-	兆驰股份	002429	推荐	15.10	0.50	0.58	0.86	17.6	11.9	战略清晰、优秀的制造能力、成本控制能力
36	轻工	-	美盈森	002303	推荐	20.12	0.30	0.53	0.83	24.2	13.7	并购开启了公司外延式扩张步伐
37	轻工	-	索菲亚	002572	推荐	19.20	0.39	0.50	0.67	28.7	-12.4	成长动力充沛
38	环保	-	盛运股份	300090	推荐	34.28	0.29	0.79	1.22	28.1	-1.2	公司项目丰富
39	食品 饮料	-	双汇发展	000895	推荐	44.68	1.31	1.78	2.28	19.6	-5.1	业绩增速有望接近30%



在线旅游风光无限

■ 文/本刊记者 姚 舜

在市场整体向好的大背景下，旅游行业同时兼具景气上行趋势和政策促进预期的双重驱动力。在消费升级和互联网繁荣双周期驱动下，在线旅游行业保持高增长态势，估值溢价也将持续。

今年以来餐饮旅游板块涨幅居前，与电子、轻工制造并驾齐驱，强势令人刮目。

中信证券研究报告认为，在市场整体向好的大背景下，旅游行业同时兼具景气上行趋势和政策促进预期的双重驱动力，因此板块表现优异，年初以来持续跑赢大盘。该行维持行业二季度景气拐点明显的判断，在市场反弹背景下旅游行业市场表现有望在景气拐点兑现前显现，建议积极布局。个股配置有以下3条主线：一是龙头公司，包括中青旅、中国国旅；二是具有业绩拐点、改革、收购预期等积极信号的个股，如锦江股份、全聚德、三特索道、宋城股份、腾邦国际；三是基本面下探后回升概率大的景区公司，如黄山旅游、张家界、峨眉山A、丽江旅游。一季度重点推荐中青旅、宋城股份和中国国旅。

国泰君安研究报告称，收入提升驱动休闲度假市场兴起，多因素促成散客自由行。移动互联技术普及，行业整体面临模式重构。建议寻找顺应自由行和移动互联趋势的要素提供商和服务商。看好在线旅游服务商、休闲度假目的地和免税三大休闲子行业，推荐最为受益散客化和率先转型的公司，如众信旅游、腾邦国际、中国国旅、宋城股份、中青旅。

中信证券也表示，在消费升级和互联网繁荣双周期驱动下，在线旅游行业保持高增长态势，估值溢价也将持续。A股传统旅游企业中已经"触网"、具备受益在线旅游行业快速发展潜力的公司包括中青旅（率先推出"微旅游"平台、大力发展旅行社O2O平台遨游网）、中国国旅（通过跨境通等平台切入海淘市场、离岛免税网上销售平台有望推出）、锦江股份（酒店官网、呼叫中心投入完善及利用各类在线平台开展O2O）、腾邦国际（切入去哪儿、淘宝旅行等平台实现在线渠道拓展、飞人网）等。M

行业评判

安信证券 军工将显著跑赢大盘

随着新型装备的批量列装和资产整合的深化，军品定价体系改革，军工上市公司的盈利能力将大幅改善。军工板块在基本面和主题双重推动下将显著跑赢大盘。未来中国在谋求海洋经济的前提下必然将面临更多挑战，军工行业的催化剂将比较多。看好国防军工行业长期发展趋势，建议重配此板块。重点配置公司为中航电子、海特高新、航空动力、钢研高纳、中国卫星、国睿科技、四创电子和光电股份。

国泰君安 白酒或出现估值修复

从终端调研情况看，除茅台外的其他白酒的销售情况并未改善。但从行业龙头销售情况改善，以及行业整体股价已大幅调整看，市场对悲观预期已有较充分的反应，或迎来估值修复的机会。建议从3个方面选择投资标的：1.低估值，如泸州老窖；2.营销模式创新，如开始进行移动互联网营销的洋河股份、泸州老窖；3.国企改革，如古井贡酒、老白干酒和沱牌舍得。

申银万国 环境监测迎发展机遇

环保列入政府考核和环保产业市场化两个方面的变化，将使得环境监测行业迎来良好的发展机遇。监测行业将沿着"设备采购—运营维护—'监''测'分离"3个阶段前行。从受益的先后顺序，最先看好先河环保；从业务布局的角度，看好聚光科技；雪迪龙受益脱硝监测市场的大幅扩容。

投资策略

▶券商最新A股评级

股票代码	股票简称	机构名称	最新评级	上次评级	目标价(元)	研究日期
000042	深长城	国泰君安	增持	增持	33.00	2014-2-20
000651	格力电器	瑞银证券	买入	买入	39.00	2014-2-20
000862	银星能源	海通证券	买入	中性	10.50	2014-2-18
000963	华东医药	海通证券	买入	买入	63.70	2014-2-19
000988	华工科技	中信证券	买入	–	10.40 ~ 12.00	2014-2-17
002022	科华生物	瑞银证券	买入	买入	32.00	2014-2-18
002024	苏宁云商	国泰君安	增持	增持	13.50	2014-2-20
002116	中国海诚	海通证券	买入	增持	20.00	2014-2-19
002133	广宇集团	海通证券	买入	买入	4.80	2014-2-17
002216	三全食品	国泰君安	增持	增持	27.00	2014-2-19
002269	美邦服饰	招商证券	强烈推荐	审慎推荐	14.22 ~ 15.80	2014-2-19
002353	杰瑞股份	瑞银证券	买入	买入	90.00	2014-2-18
002368	太极股份	国泰君安	增持	增持	45.00	2014-2-19
002372	伟星新材	中信证券	买入	买入	20.00	2014-2-18
002436	兴森科技	国泰君安	增持	增持	25.50	2014-2-20
002450	康得新	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	30.00	2014-2-18
002462	嘉事堂	瑞银证券	买入	买入	23.00	2014-2-19
002531	天顺风能	申银万国	增持	–	18.00	2014-2-17
002532	新界泵业	国泰君安	增持	增持	33.30	2014-2-17
002550	千红制药	安信证券	增持	–	50.00	2014-2-17
002570	贝因美	瑞银证券	买入	买入	36.00	2014-2-19
002583	海能达	海通证券	买入	买入	44.00	2014-2-17
002586	围海股份	中信证券	买入	买入	16.50	2014-2-17
002639	雪人股份	国泰君安	增持	增持	17.50	2014-2-17
002648	卫星石化	海通证券	买入	买入	41.14	2014-2-18
002686	亿利达	国泰君安	增持	增持	26.30	2014-2-18
002713	东易日盛	宏源证券	买入	–	27.75	2014-2-18
002717	岭南园林	宏源证券	买入	–	39.00	2014-2-18
300043	星辉车模	国泰君安	增持	增持	46.80	2014-2-19
300074	华平股份	安信证券	买入	买入	35.00	2014-2-18
300090	盛运股份	中信证券	买入	买入	42.00	2014-2-19
300182	捷成股份	海通证券	买入	买入	51.85	2014-2-19
300240	飞力达	宏源证券	买入	增持	17.00	2014-2-18
300285	国瓷材料	海通证券	买入	买入	50.00	2014-2-18
300300	汉鼎股份	中信建投	买入	买入	35.00	2014-2-18
300303	聚飞光电	瑞银证券	买入	买入	32.00	2014-2-18
300379	东方通	国泰君安	增持	增持	53.30	2014-2-18
600062	华润双鹤	瑞银证券	买入	–	32.00	2014-2-18
600104	上汽集团	东方证券	买入	买入	21.40	2014-2-19
600138	中青旅	中信证券	买入	买入	24.60	2014-2-19
600175	美都控股	国泰君安	增持	–	8.40	2014-2-17
600196	复星医药	华创证券	推荐	–	30.00	2014-2-18
600240	华业地产	国泰君安	增持	增持	6.90	2014-2-18
600309	万华化学	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	25.70 ~ 29.00	2014-2-19
600416	湘电股份	国泰君安	增持	增持	15.00	2014-2-18
600422	昆明制药	招商证券	强烈推荐	推荐	33.25	2014-2-17
600570	恒生电子	国泰君安	增持	增持	26.00	2014-2-17
600699	均胜电子	招商证券	强烈推荐	审慎推荐	35.00	2014-2-18
600713	南京医药	国信证券	推荐	推荐	9.00 ~ 11.00	2014-2-18
600741	华域汽车	中信建投	买入	买入	16.00	2014-2-19
600749	西藏旅游	中投证券	强烈推荐	强烈推荐	12.50	2014-2-18
600794	保税科技	中信证券	买入	买入	12.60	2014-2-19
600832	东方明珠	国泰君安	增持	增持	15.00	2014-2-19
600880	博瑞传播	东方证券	买入	买入	32.50	2014-2-18
601169	北京银行	瑞银证券	买入	买入	9.90	2014-2-20
601718	际华集团	东方证券	买入	–	3.45	2014-2-20
601231	环旭电子	国信证券	推荐	推荐	36.80	2014-2-18
601628	中国人寿	瑞银证券	买入	买入	20.36	2014-2-19
601877	正泰电器	中银国际	买入	买入	41.17	2014-2-19
603008	喜临门	国泰君安	增持	增持	14.00	2014-2-20

数据来源:Wind资讯

银河证券　“两会”行情已经展开

从近期市场热点的轮动来看,“两会”行情已经展开。当前依然处在反弹时间周期,投资者可积极把握板块轮动的结构性行情。3个“两会”投资主题值得关注:第一,环保主题,环保行业中,大气污染治理、土壤环境检测及污水处理等是环保行业发展的重点方向,也是投资者挖掘个股的重要方向;第二,民生主题,重点关注养老,相关投资机会可关注养老医疗、养老地产及养老服务等领域;第三,国企改革,投资主线围绕两个方面,一是通过改革能够提升行业竞争效率的国企,二是承载着加快传统行业向新兴行业转型使命的国企。

广发证券　“两会”增三大新热点

“两会”行情左侧交易优于右侧交易,会前小盘股表现优于大盘股,会后大盘股表现优于小盘股。今年将新增丝绸之路建设、国企改革深化、自贸区扩围等三大“两会”新热点。十八届三中全会首次提出,要推进丝绸之路经济带和海上丝绸之路的建设,“两会”一定会再次强调,丝绸之路经济带的潜在受益公司包括玉龙股份、西安饮食、西安旅游、西部建设、北新路桥、友好建设、伊力特、青松建化,海上丝绸之路的受益公司包括连云港、北海港、五洲交通。国企改革进一步深化的潜在受益公司包括物产中大、格力地产、中新药业、重庆百货、力合股份、东方明珠、百视通、老凤祥。自贸区扩围的潜在受益标的有京滨发展、天津港、渤海租赁、中集集团、白云机场、盐田港、深赤湾。

中信证券　流动性存在不确定性

3月股市流动性存在不确定性。资金供给层面,3月整体宏观流动性可能与2月相比维持平稳格局,仍处于中性偏松格局,但风险偏好层面不确定性因素增加将造成边际资金供给的波动。资金需求层面,已过会还未IPO的28家企业在补充年报后可能在3月陆续启动IPO,预计总募资规模为95亿元,加上老股转让,这一批IPO对于资金的需求可能在170亿~200亿元左右,会对股市流动性与市场情绪产生负面影响。

SIMPLY CLEVER
专于智 慧于行

高性能纯正德系 SUV



智能全时四驱OFF-ROAD 越野模式


全开启式超广角全景天窗


Varioflex后排座椅自由组合系统

以传说之巅的神奇，探索极地之最
中国南极科考行动。达人级TSI高功

即日起，购斯柯达Yeti野帝全

5000元旧车置换补贴 / 1年

详情请洽当地经销商。活动截止期：

斯柯达 —— 真实感悟 真





走出藏地传奇 走进南极神秘

Yeti野帝 16.58万元起

扫一扫，开拓更多不凡生活

…的神秘。斯柯达高性能纯正德系SUV Yeti野帝，携手破冰之舰“雪龙号”，见证第30次
…率版发动机，搭载智能全时四驱及OFF-ROAD超强越野性能，带您领略罕见的极地风光。

…全系车型马上有豪礼

…零利率消费信贷 / iPhone 5S （以上内容三选一）

…2014年3月31日

…真爱生活 400 820 1111 www.skoda.com.cn







光大乌龙案起波澜

■ 文 / 本刊记者 张学庆

杨剑波状告中国证监会，认为证监会将此案判罚为内幕交易的法律依据不足，对其个人判罚过重。

光大证券原策略投资部总经理杨剑波诉中国证监会一案目前已被法院正式受理。

2月8日，杨剑波向北京市第一中级人民法院提起行政诉讼，状告中国证监会，请求法院撤销其2013年11月1日做出的(2013)59号《行政处罚决定书》和同日做出的(2013)20号《市场禁入决定书》。

去年8月30日，证监会公布了对光大异常交易事件的调查处理情况。此事件被定性为内幕交易与信息误导、内控缺失。证监会对4位相关决策责任人徐浩明、杨赤忠、沈诗光、杨剑波处以终身证券市场禁入，并没收光大证券非法所得8721万元，并处以5倍罚款，共计5.2328亿元。

在被证监会判罚5个多月后，杨剑波向北京第一中级人民法院提起诉讼，认为中国证监会将此案判罚为内幕交易的法律依据不足，对其个人判罚过重。

监管层事前知情

2013年8月16日11点05分，以金融、地产、石油等为主的超级大盘股在交易中出现突然直线拉升，上证指数盘中一度暴涨超过100点，涨幅达到5%，71只大蓝筹集体触及涨停。市场为之愕然。14时22分，光大证券发布公告，称"公司策略投资部自营业务在使用其独立套利系统时出现问题"。



实际上，当时是光大证券在进行ETF申赎套利交易时，因程序错误，其所使用的策略交易系统以234亿元的巨量资金申购180ETF成份股，实际成交72.7亿元，导致市场大幅波动。而下午从开盘到14时22分，光大证券进行了对冲操作，卖出股指期货空头合约IF1309、IF1312共计6240张，合约价值43.8亿元，获利74143471.45元；卖出180ETF共计2.63亿份，价值1.35亿元；卖出50ETF共计6.89亿份，价值12.8亿元，合计规避损失13070806.63元。

由此，光大证券下午的对冲交易被证监会认定为内幕交易，因而对其进行处罚。

杨剑波表示，乌龙指事发当天中午，上交所、上海证监局派员到光大证券调查，杨剑波向现场的监管者汇报了当日11时发生的情况，以及当天下午开市将进行对冲交易。而在被证监会认定的内幕交易时段，中金所一直与指挥对冲交易的杨剑波保持着密切的电话联系，对冲交易在热线状态之下完成。

交易所撇清责任

上交所在回应中称，已注意到近日媒体对杨剑波有关"8·16"事件陈述的报道，杨剑波关于本所的说法有诸多不实之处。中金所表示，有关当事人关于中金所的说法存在曲解和不实。中金所作为市场的组织者和自律监管者，发现个别市场主体交易行为出现较大变化，及时通过电话等方式询问，催促提供交易策略说明，提醒遵守交易规则，属于正当履行监管职责。中金所当天也对其他交易量较大的会员和客户进行了监管提醒。

杨剑波说，在错单交易当天，上海证监局要求事先审核光大的公告内容，之后才能发布。这样的做法防止公告出现对监管层不利的内容，而这一重要细节并未在正式处罚意见中披露，杨剑波认为监管层确实有撇清责任的意味。

杨剑波认为，即使此案被认定为内幕交易，也是在突发情况下按照业务原则进行的止损交易，并非有预谋的以非法获利为目的的恶性内幕交易。

法律评判

证监会认为，按照光大证券《策略投资部业务管理制度》的规定和策略投资的原理，光大证券可以进行正常的对冲交易，但是光大证券决策层了解相关事件的重大性之后，在没有向社会公开之前进行的交易，并非针对可能遇到的风险进行一般对冲交易的既定安排，而是利用内幕信息进行的交易。此时公司具有进行内幕交易的主观故意，符合《证券法》中"利用"要件，应当认定为内幕交易。

据知情人透露，光大集团董事长唐双宁与中国证监会主席肖钢达成了某种"默契"。2013年下半年经历多事之秋的唐双宁，为了不被认定为单位犯罪，决定让光大证券放弃了此案的听证和复议，并"牺牲"了4位相关高管。如果追究公司内控和风控的问题，则无论是公司和集团层面甚至监管当局、交易所，都应全面反省。但由个人承担责任则消除了这一"麻烦"。目前除了杨剑波，其他三位当事人囿于种种顾虑，仍保持沉默。

证监会法律部门人士表示，如果杨剑波所述为事实，对案件的定性会产生影响，进入司法程序以后双方都可以再作解释。

杠杆债基迎来回暖行情

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

从1月21日到2月17日，杠杆债基表现勇猛，其中杠杆最高的多利进取17个交易日价格涨幅达38.76%。

债券市场在“最后一跌”之后所呈现的热度有点始料未及。过去近1个月中，债市反弹的速度和幅度都出人意料。杠杆债基的B类份额在反弹中堪称势如破竹。

杠杆债基B份额狂欢

1月下旬以来，债券市场出现回暖迹象，前期大幅杀跌的杠杆债基迎来迅猛反弹，不少基金短期涨幅远超净值，折价率大幅收窄。

根据天相投顾统计显示，1月21日到2月17日，杠杆最高的多利进取17个交易日价格涨幅达38.76%。特别是在17日，该基金交易价格大涨7.01%，成交额较14日增加了近一倍，资金流入明显。

此外，泰达聚利B、浦银增B、海富通增利B、金鹰回报B、金鹰元盛B等流动性相对较好的杠杆债基区间价格涨幅均超过10%。特别是在上一周（2.10~2.14），杠杆债基涨幅加大，金鹰回报B单周涨幅即超10%，海富通增利B、多利进取、泰达聚利B、天弘丰利B和中海惠丰B等杠杆债基周涨幅也都超过了7%。短期涨幅可观，成交量也大幅放大。

同时，杠杆债基折价率大幅收窄，其中有6只杠杆债基折价率收窄超过5个百分点，如海富通增利B折价率从1月20日的9.05%收窄至2月14日的0.14%。金鹰元盛B、中海惠丰B和泰达聚利B的折价率则分别从1月20日的13.38%、14.02%和8.92%收窄至2月14日的5.41%、6.43%和1.11%。

杠杆债基吸引力回升

Wind数据显示，农历马年首个交易日以来，具代表性的10年期国债收益率回落至4.5%下方，而这一数据被认为是债市冷暖交替的标杆，今年债市的投资机会来得相当匆忙。

随着杠杆债基的火爆，杠杆债基重新启动了新产品发行。目前有富兰克林国海恒利分级债券基金正在发行。该基金主要投资于信用债券品种，分为恒利A和恒利B两类份额，份额配比原则上不超过7:3。其中，恒利A每6个月开放一次，目前约定年化收益率为4.95%，类似于6个月滚动的理财产品，且无认购、申购费用，若投资者持有一年及以上，免赎回费，类似零成本理财产品。

恒利B封闭运作，也可在满足条件的情况下，由基金管理人决定是否上市交易，带有一定杠杆性。当债市反弹时，可迅速放大收益，适合愿意承担一定风险以获取额外杠杆收益的稳健型投资者。

去年年末，分级债基A类份额曾一度出现大规模净赎回，致使B类份额的杠杆率降低。在当时利率高企情况下，货币基金的7天年化收益率一度达到6%以上，杠杆债基A类份额的收益水平显得吸引力降低。不过年后利率逐步回落，分级基金A份额的收益吸引力又有所提升。

另一方面，债市转暖也提升了这类产品的吸引力。市场人士分析指出，1月份的通胀压力不大，这意味着，较低的通胀水平不支持债市收益率继续上行，而官方制造业1月PMI为50.5%，较上月也回落0.5个百分点，这表明经济活动将趋弱，有利于债市回暖。整体上看，债市已经具备了阶段性反弹的基础。M

市场动态

长盛航天海工基金首秀

国内首只军工主题基金——长盛航天海工装备灵活配置型基金已正式发行，投资者可通过长盛基金网上直销平台及农行等代销渠道进行认购。该基金将通过投资具有稳健成长和业绩优良特征的航天海工装备主题上市公司股票，力求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。

诺安优势行业基金“马上”登场

诺安优势行业灵活配置混合基金于2月19日起发行，届时投资者可通过诺安基金官网直销平台、工行等各大银行及各大券商渠道进行积极认购。该基金为混合型基金，其股票投资比例可浮动范围较大，占基金资产的0~95%。

华泰柏瑞货币业绩好

华泰柏瑞货币B7日年化收益率在节后几日稳中有进，2月17日上升至6.46%。华泰柏瑞货币基金业绩无论短期还是长期都有优异的表现。华泰柏瑞货币B去年实现了4.47%的收益，在35只同类基金中高居榜眼之位，最近一季度收益也在56只同类产品中保持前四的位置。

上投摩根四基金同获三年五星评级

最新一期晨星中国基金评级报告显示，上投摩根基金旗下4只产品——上投摩根行业轮动股票基金、上投摩根内需动力股票基金、上投摩根成长先锋股票基金和上投摩根双息平衡混合基金同时斩获晨星三年期五星评级。

工银两产品回报率超10%

工银瑞信主题策略、工银信息产业等基金今年以来回报率超过10%。数据显示，截至2月11日，工银主题策略股票今年以来收益率达到11.88%，在同类基金中排名前八分之一。工银信息产业股票基金今年以来回报率达到15.01%。350多只同类基金中，业绩超过15%的基金仅20只。

股票热度或重燃

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

近期股市出现的两大现象值得关注：一是股市赚钱效应显现，一部分股票基金表现十分突出；二是互联网金融的发展，开始冲击到券商，“万二”佣金甚嚣尘上。

赚钱效应开启

在持续低迷之后，股市的赚钱效应近期开始逐步显现。Wind数据显示，截至2月11日，今年以来上证综指下跌了0.83%，而代表中小盘风格的中证500指数上涨了6.15%，创业板更是上涨了13.85%。

进入2014年，成长风格基金再度领跑，其中最高收益率已逾34%，收益率超过10%的基金亦达到75只。截至2月11日，今年以来业绩居前的偏股基金绝大部分是聚焦成长股的基金，包括中小股票基金、新兴产业和信息产业基金、行业主题基金等。其中兴全轻资产、富国创业板B成为上涨最快的基金，涨幅分别高达34.93%、34.46%。

在全市场1800余只基金中，还有70余只基金收益率逾10%，这些基金均重点配置了新兴产业和相关个股，也有部分收益主要来自于打新股的贡献。

2013年，在沪指整体下跌的背景下，创业板翻倍个股多达近200只，其中热门题材，如网游、手游、智能穿戴、信息安全等概念成为牛股集中营。而2014年伊始，市场延续了新经济氛围，博彩、机器人、智能家居、微信支付概念股火爆。除了大盘蓝筹外，代表新兴经济方向的创业板、中小板行情已堪称牛市。

券商佣金价格战

股市向好的同时，券商争夺战也愈演愈烈。互联网金融争夺战如今蔓延到了券商。国金证券在和腾讯合作之后，于2014年2月20日开始推出全面“万二”佣金活动，迎接“2”时代的到来。此前，只有针对大客户才有的佣金优惠活动有望向全国股民开放。

国金证券在发布的公告中表示，国金证券将和腾讯在网络券商、在线理财以及线下高端投资活动方面进行合作。

另外，德邦证券也宣布将于2月底推出网上、手机开户，届时开户佣金将进一步下调，有望实现仅包括交易所规费在内，不高于“万二”的零佣金。此前，华泰证券万分之三的佣金已经是行业最低价格。这意味着全国券商佣金新一轮大战再度开启。

从股价反映上，也可以明显看出，国金证券由于和腾讯展开合作，自2013年11月以来股价独立于证券板块，出现大幅上涨，从12元左右上涨到目前26元。

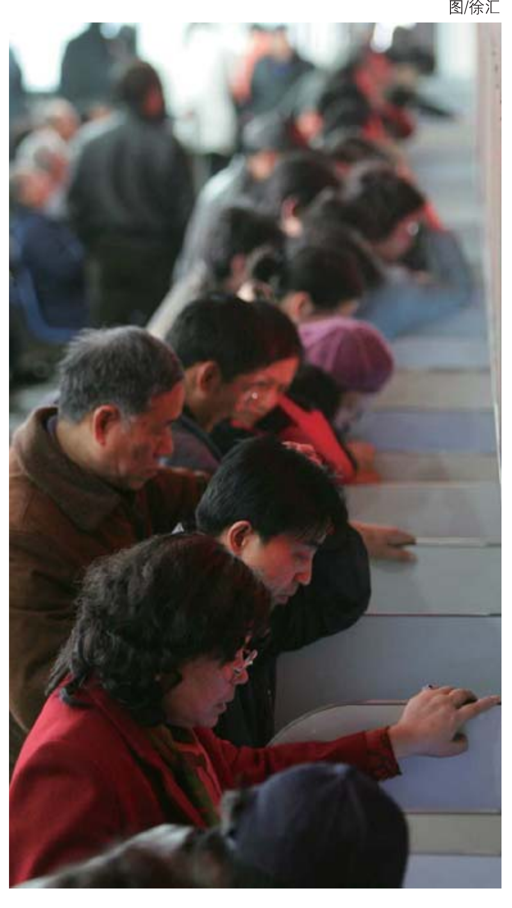
据了解，券商在交易过程中，证监会和交易所要收取一定的提成，俗称规费。此前，华泰证券万分之三的佣金已经是行业最低价格，若德邦证券此次将佣金降到万分之二，除了规费之外，基本就不存在附加费用，对于投资者来说无疑是获得“免费的午餐”。

互联网极大地降低了交易成本，那些和互联网尤其是像腾讯这样具有巨大平台优势合作公司的经营成本有望下降，这在一定程度上降低了整个行业的边际成本，在竞争日益激烈的证券经纪行业，降低佣金无疑是一项吸引客户的重要手段。

券商佣金下降也是大势所趋。根据申万报告显示，从2008年以来，券商佣金净利呈逐年下滑的态势。2008年，证券业平均交易佣金费率水平为1.67%。此后一路下滑到2013年上半年，主要上市券商的佣金率水平继续呈现小幅下降态势。

随着互联网应用在金融领域普及率的上升，券商佣金下降可能是无法逆转的。同时，目前券商都在努力提高其他业务的收入，已经实现佣金占比的下降。也有业内人士表示，德邦证券一直在谋求传统经纪业务的转型，此次依托互联网金融浪潮，用零佣金力推网上、手机开户，势必加速其转型的过程，未来势必进一步影响整个证券行业的经纪业务转型。

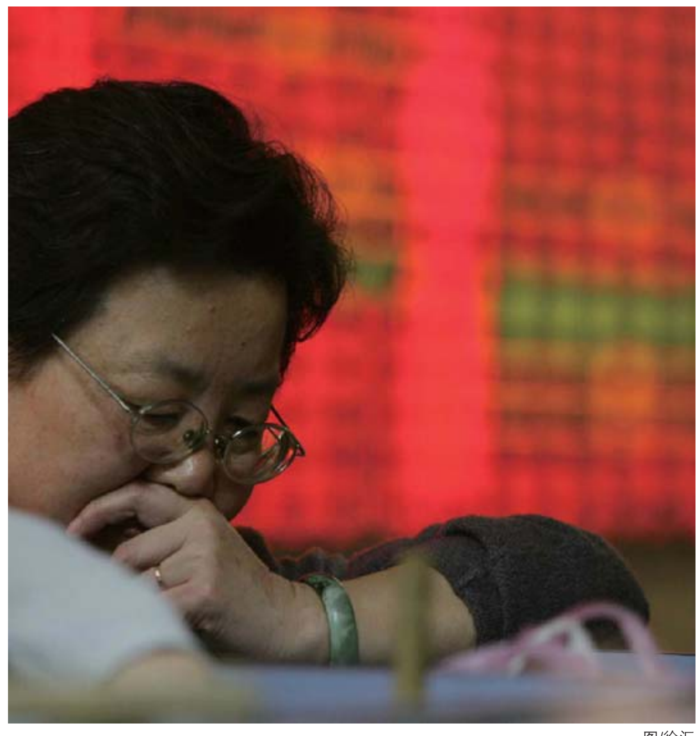
图/徐汇



大格局不会轻易改变

■ 文 / 申万研究所 桂浩明

有越来越多的大盘股也成为了题材股，市场结构的确有所变化。在一定时期，大盘股上涨的情况会反复出现，相应的前期强势品种则可能有所调整。



图/徐汇

“马上有钱”，这是很多人对马年股市的祝福。现在，马年股市已经运行了10来天，虽然没有出现人们期待中的大涨，但指数也算是上行了100多点，而涨幅超过20%的个股则不计其数。当然，最夸张的是新股众信旅游，它在马年连续涨停，股价已经接近翻番。

市场出现变化

很明显，大盘温和走高，而个股强势上攻，这已经成为马年开始以来股市运行的一大特点。而这种局面，在一年前就已经基本形成，尽管到了去年年底，随着新股发行制度改革方案的出台，有人开始怀疑这种格局能否得到延续，以致还有所谓“抓大放小”之类的说法出现。不过，进入2014年，中小市值品种的走势再度明显超越蓝筹股，市场的结构性行情特征依然十分突出。

当然，在马年情况似乎也有些许变化。中信银行的突然异动，多少给原有的市场格局带来了冲击。虽然从流通市值上来说，该股并不能算大盘股，但其银行股的归类以及与蓝筹股相近的股性，也一直被认为是大盘蓝筹股的一员。而最近，由于市场上出现中信银行与门户网站将进行合作的传闻，股价一下子就被拉了起来，甚至有实力冲击涨停。中信银行的上涨，以及随后北京银行公布与小米合作后的大涨，对整个金融板块有着很大的拉动作用，并且也驱使了相当一部分资金流向沪市，在一定程度上缩小了沪市与深市在成交量上的差距，并且也对改善沪市大盘的走势起到了积极作用。应该说，对于这种状况的出现，很多投资者是没有预料到的，由此也就产生了疑问：市场风格是否会因此而发生变化呢?

值得一提的还有，作为巨无霸，同时也被公认为垄断企业典型的中石化，日前公布了分拆下游业务的计划，该计划将油气销售板块的30%股权向民资转让。虽然就国企改革的进程来说，这只能说是一小步，但其意义巨大，具有突破的意义。中石化在2月19日就有异动，但是市场上还是有人将其归之为是“暴力哥”的举措。但这次却是有真实的利多。显然，受此影响，中石化股价将会得到提振，并且对同行业的国企产生直接的拉动，并且使得国企改革题材在其他行业也得到相应的推动。由于涉及到不少大盘股，因此指数出现较大波动的可能性也就大大增加了。而这也就加大了市场风格变化的可能性。

炒作题材不少

应该承认，就近期市场而言，炒作题材的多样化以及企业涉网等事件的不断出现，有越来越多的大盘股也成为了题材股，市场结构的确有所变化。而像中信银行等的大涨以及中石化的改革，更是强化了这一变化。在一定时期，大盘股上涨的情况会反复出现，相应的前期强势品种则可能有所调整。所以，投资者也确实需要及时调整操作思路。

但问题还在于，现在大盘股的上涨，主要不是基于其估值方面的优势，而是它们也有了新的题材。既然这样，所以从根本上来说，市场风格并没有发生根本性的改变。而且，至少就目前的市场状况而言，资金紧张的局面依然困扰着市场，在没有大资金进入的情况下，大盘股即便有题材，恐怕也难以实现较大的上涨。事实上，前期强势股中的不少品种，一旦市值达到或者接近1000亿元，就会表现出滞涨的状况。显然，资金约束是一个客观存在，而这也就决定了传统意义上的风格转换并没有实现的可能。

还有一点需要指出的是，那些大型企业的涉网或者说进行的局部改革，对其业绩的影响是有限的。小米与北京银行的合作，能够在多大程度上改善北京银行的业绩呢？中石化出售销售板块的部分股权，对于其经营来说，也许还是象征意义大于实际意义。因此，如果相关股票大涨的话，其所蕴含的题材泡沫也是不可小觑的。

综上所述，马年股市的确很有看点，而结构性行情仍然是市场主题，只是其内容显得更加宽泛了一些。M

特斯拉旋风再起

■ 文 / 本刊记者 郭娴洁

虽然A股市场特斯拉概念股出现了暂时的下跌，但总体仍可看好。随着国家将新能源汽车补贴时间延后，该补贴政策将带来积极影响，2014年新能源汽车销量或成倍增长。



年后，美国特斯拉公司宣布了进军中国市场的计划，令A股市场的相关电动汽车板块群情激奋。

特斯拉神话

2月18日，特斯拉（Tesla）股价高开高走，收盘报于203.7美元，首次站稳于200美元上方。19日，特斯拉发布的2013年四季度业绩超过分析师预期，当日盘后交易中股价狂飙30美元至223美元（19日收盘下跌10美元）。特斯拉股价自2013年5月8日发布一季报实现季度盈利后，其股价从60美元下方一路上涨，2013年5月29日突破100美元，最高到达114.9美元，一个月股价接近翻倍。如今公司市值约250亿美元。

特斯拉是继美国苹果手机后的一个新的神话。特斯拉汽车成立于2003年，名字来源于电磁物理之父——尼古拉·特斯拉（Nikola Tesla）。该电动车创始人艾龙·穆思科，也被外界誉为汽车界的“乔布斯”。特斯拉汽车专门生产纯电动汽车，并先后在美国市场推出了双门超级跑车Roadster和四门豪华电动跑车ModelS。根据其产品规划，未来还将推出新的SUV车型ModelX和GENIII，以满足不同的细分市场需求。

2003年7月1日，马丁·艾伯哈德与长期商业伙伴马克·塔彭宁合伙成立特斯拉汽车公司，并将总部设在美国加州的硅谷地区。成立后，特斯拉开始寻找高效电动跑车所需投资和材料。

2008年2月，TESLA开始交付第一辆Roadster，最初的7辆车作为“创始人系列”提供给穆思科和其他出资人，这份名单里有谷歌的拉里·佩奇、谢尔盖·布林（Sergey Brin）和ebay的杰夫·斯科尔等。

2008年10月份，Roadster实现量产，尽管产品的下线时间比原计划晚了半年多，但首批客户依旧表现出足够的容忍，1000名客户中只有30名要求退款，而空缺出来的名额很快就被新订单填满。从布拉德·皮特、乔治·布鲁尼、施瓦辛格再到谷歌的两位创始人，TESLA的客户名单几乎就是一张全球财富榜。

特斯拉前段时间宣布，在未来几年内，该公司旗下产品销售规模将升至50万辆，其中包括2万辆第三代sedan，15万辆第三代SUV，以及9万辆Model S/X和下一代Roadster等。另外，一个重要的利好消息源自北欧地区、德国和中国对该公司产品需求的强劲增长。

此外，特斯拉汽车CEO埃隆·穆斯克表示，已经偿清美国能源部贷款，将推进号称“超级充电器”（Supercharger）的充电网络扩张工作。分析人士指出，充电网络的扩张，将会让消费者更容易倾向于购买Model S。

特拉斯牵手国机汽车

今年1月份，特斯拉赢得了中国商标权诉讼，并公布了Model S中国区的售价：73.4万元起。近日，特斯拉Model S又通过了中国强制性产品认证证书（即3C认证），为在中国内地上市扫清了最后的障碍。1月27日，特斯拉宣布在华售价——MODEL S 85起售价为73.4万元，MODEL S P85为85.25万元（据分析，TeslaModelS单车定价里面运输和装卸费用约2.2万元），而这一销售价格远低于市场预期。根据特斯拉中国区总经理郑顺景透露的消息，特斯拉在中国的最早交货日期为今年3月。

不过，在中国上市之后，特拉斯除了要解决充电桩的问题，这样一辆“原汁原味”的美国车还可能面临“水土不服”，比如它那套全英文的触屏显示系统。从以往的经验来看，进口车型车载系统的汉化对于中国用户来说非常必要，有的品牌做的不错，可有的品牌就不太尽



图/东方IC

如人意了。那特斯拉呢？而这一切均迎刃而解。近日，特斯拉宣布系统汉化界面已完成。

而特斯拉进入中国后将与谁进行合作？由此引发的猜想在A股市场再次掀起了特斯拉旋风。

2月17日晚间，国机汽车公告称，作为国内唯一的多品牌进口汽车综合贸易服务商，公司已接受Tesla Motors(特斯拉汽车公司)委托，取得Tesla ModelS车型的中国强制性产品认证证书(英文名称为China Compulsory Certification，英文缩写为CCC，简称3C认证)。

国机汽车终于承认与特斯拉(Tesla)已“牵手”。受此利好刺激，公司股价2月19日开盘后一字涨停，收于21.99元/股。事实上，消息早已不胫而走，近一个月来，该股涨幅高达76.34%。

招商证券分析师汪刘胜称，国机汽车在进口汽车领域因出色的专业能力、政府关系和资金实力，成为进口汽车市场上唯一提供全链条服务的进口代理商。跨国公司在新开发中国市场时往往愿意和公司合作。从早期的进口大众、克莱斯勒，到两年前福特项目，以及最近的Tesla项目，在进入中国市场时都和公司进行了深入合作。更值得一提的是，国机汽车作为Tesla进口批发环节的“独家代理商”，随着ModelS销量逐渐上量，国机汽车将会取得良好收益。

从公司交易龙虎榜来看，近期有大量机构席位买入公司股票。数据显示，近3日内，买入席位前5位均被机构占据，合计买入金额高达1.72亿元。

关注新能源汽车

2月18日，国机汽车“牵手”特斯拉的消息公告后，其他特斯拉概念短期失去了想象空间，在巨大获利盘压力下，集体出现调整，并一度居下跌板块前列。

当日，国机汽车涨停，其他特斯拉概念却下跌了1.4%，其中中通客车、比亚迪、赣锋锂业、当升科技跌超3%，天齐锂业、江苏国泰、南洋科技、江粉磁材、多氟多等多股跌超2%。

对此，西南证券分析师冉绪称，马年以来，特斯拉概念、锂电池概念都出现了惊人的升幅，包括金瑞科技、天齐锂业、比亚迪在内的多只新能源汽车板块短期涨幅超过了30%。尽管都是出于概念型炒作，但想象空间巨大，引发了市场投资者的高度认同。

不过，虽然特斯拉概念股出现了暂时的下跌，但总体仍可看好。随着国家将新能源汽车补贴时间延后，该补贴政策将带来积极影响，2014年新能源汽车销量或成倍增长。就未来来看，目前特斯拉概念才起步，中长线空间仍然十分广阔。

而目前A股市场上，这一产业链主要涉及新能源汽车和锂电池两大分支。新能源汽车板块可关注比亚迪、万向钱潮、江淮汽车，锂电池板块可关注南都电源、德赛电池、天齐锂业和亿纬锂能等。

楚天科技（300358）

打造国际领先的水剂类制药装备提供商

■ 文/爽 涛



▼ 霓虹灯下的楚天

夕阳西下，天空，还燃烧着一片橘红色的晚霞。美丽的楚天静静地躺在这片我们深爱的土地上。

当年毛主席“万里长江横渡，极目楚天舒”的词，让人过目难忘。我们眼前呈现波澜壮阔、滔滔江水的宏大美卷。如今楚天科技的成功上市，公司未来宏伟蓝图渐渐呈现在了我们面前。楚天科技是一家水剂类制药装备研发、设计、生产、销售和服务的企业。目前，公司已成为国内领先的水剂类制药装备提供商。

市场机遇实现企业高成长

风，只对于能利用它的人才是动力，明智者总是能抓住机遇，把它变成美好的未来。楚天科技懂得抓住行业机遇。中国制药装备行业协会数据显示：1998年至2004年，我国制药装备市场需求呈现高速增长态势。2005年至2009年，中国制药装备行业协会会员单位总产值，从50.75亿元增长至93.58亿元，年复合增长率为16.53%。2010年以来，受新版GMP认证等因素影响，我国制药装备行业产值、销售收入、利润总额均呈现较大幅度增长，2010年、2011年、2012年制药装备全行业销售收入分别为156亿元、200亿元和252亿元，增长率分别为52%。因此，未来我国的制药装备行业将实现稳步高成长。

面对我国制药装备行业如此大的发展机遇，楚天科技作为一家专业的水剂类制药装备企业，成功抓住了行业机遇。如今，经过多年的孜孜不倦努力，公司已成为国内领先的制药装备制造商，是我国替代进口制药装备产品的代表企业，报告期内水剂类制药装备产销量居国内行业前列。公司致力于发展成为全球水剂类制药装备整体解决方案的主流提供商，产品已出口至亚洲、欧洲、美洲等地区。公司主要产品覆盖国内制药工业百强中的64 家企业和国外知名制药公司。现在，广阔的市场开拓实现了企业稳步高成长。招股书数据显示，公司营业收入2010年至2012年分别为355269864.19元、404544817.94元和588699882.68元，呈逐年递增趋势。未来几年，随着制药装备行业的不断发展，楚天科技的攀升态势有望持续。

完善的创新投入

随着企业竞争日趋激烈，专业技术成为竞争中的一把“利剑”，谁拥有这把“利剑”谁就会在竞争中处于主动地位。楚天科技自成立以来始终重视技术创新，经过多年发展，公司已打造出一支专业化的研发团队，为持续创新提供了充足的人才保证。截至2011年12月31日，公司拥有研发技术人员160人，占员工总数13.89%。通过不断提高研发能力、充实技术积累，公司对研发工作形成了规范化、系统化管理，建立了快速反应的研发团队和研发体制。

公司设有国家级企业技术中心、博士后科研流动站协作研发中心。且拥有水剂类制药装备领域多项关键技术的自主知识产权，截至2011年12月31日，公司共拥有已取得证书或授权专利561项。同时，公司也是全国制药装备标准化技术委员会委员单位，先后参与制订、修订行业标准14项，其中10项已颁布实施。

上市让发展脚步更快

楚天科技秉承“因为执着，所以卓越”的楚天精神，以“做受尊敬的人，造受尊敬的产品，办受尊敬的企业”为使命，专注于全球水剂类制药装备行业领域。未来，随着楚天科技的成功上市，公司将继续保持在国内水剂类制药装备行业的领先地位，并积极开拓国际市场，力争成为全球医药界的领头羊，水剂类制药装备系统整体解决方案的主流提供商。

我们坚信楚天科技的成功上市，定会为水剂类制药装备行业这幅“宏伟蓝图” 再添新叶，继续发扬光大。壮观的景象即将呈现在世人面前。M







走出藏地传奇 走进极地神秘

——上海大众斯柯达 Yeti野帝全情助力中国第三十次南极科考行

■ 文 / 西 人

从传奇的西藏香巴拉一路激情拓展至魅力的现代都会，上海大众斯柯达高性能纯正德系SUV-Yeti野帝，自2013年11月18日上市以来，不仅完成了极富挑战性的跨越32城、跋涉12000公里的"纵贯中国行"，更实力助阵放飞万千梦想的"中国达人秀"，以其独有的划时代开拓形象直抵人心。



上市至今，Yeti野帝凭借卓越的硬派越野实力，获得权威媒体的多项大奖，包揽2013年度人气车型、2013年度最佳SUV、2013年度最受关注SUV等殊荣。2014年初，上海大众斯柯达品牌成为中国南极科学考察队战略合作伙伴，助力中国南极科考队第30次南极科考行，Yeti 野帝也成为"中国南极科考队唯一专用SUV"，走出雪山的传奇，走进极地的神秘，释放越野天性，以开拓热情推进中国科考事业的繁荣发展。

挑战极地 印证如履平地的实力

南极大陆这个常年冰雪覆盖之地，让人心向往之也望而却步。危险和挑战无法阻挡中国人对南极的探索，也不能阻挡Yeti野帝南极开拓之旅前进的车轮。作为南极科考队的专用SUV，将面临零下10~20度、甚至更低温的考验，这对车辆动力、电力及机械系无疑是严峻挑战，极地频繁的大风天气对Yeti野帝的驾控性能则提出了更高要求。

容易打滑的砾石、鹅卵石以及难测深浅的水洼，在南极俯拾皆是，普通的适时四驱系统，无法避免车辆打滑。Yeti野帝采用先进智能全时四驱以及OFF- ROAD越野模式，面对坡道、泥泞、冰雪等险恶地势，依然发挥出胜人一筹的越野能力，更好地提升行车稳定性，轻松征服险阻路况。多功能氙气大灯与LED日行灯结合带来的智能照明，令驾驶者在低能见度的极地环境中实时洞明路况，Yeti野帝携带的AFS随动转向灯光，更有效提高了驾驶的预见性，在探索道路上为科考团队摈除后顾之忧。

探索激情 化成捍卫自然的决心

真正的探索激情，是在亲历未知的美好后对自然的加倍珍惜，而非对有限资源的无度占用。上海大众斯柯达品牌同时肩负强大的社会责任与使命，不仅致力于还原SUV的硬派风格，还力图树立越野的真正意义，比起碾压南极的砾石，Yeti野帝更希望人们透过超广角的全景天窗，共睹南极绚烂的极夜星空，一起守护这片难得的宁静。因此Yeti野帝在绿色环保、节能降耗方面，完全达到了南极地区的严苛要求，怀着纵情天地的万丈豪情，Yeti野帝携卓越的越野性能与绿色的行车理念登陆南极，向世人传递上海大众斯柯达"关注极地科考，保护绿色家园"的公益理念。此次南极之行也是我国极地考察史上的又一个里程碑，不仅能进一步拓展我国南极考察的领域和范围，还可为人类和平利用南极做出更大贡献。

硬派风范 开启南极开拓的征途

2014年2月8日，上海大众斯柯达携新晋精英车主一同远赴南极，开展Yeti野帝"南极开拓之旅"活动。从世界最南端城市乌斯怀亚乘坐破冰游轮一路向南，跨越德雷克海峡，勇敢踏足极地，亲身挑战极寒。车主们怀着对自由和未知的热忱向往，进入长城站实地考查，领略南极的壮阔风光，见证Yeti野帝于极地环境中的绝地英姿。

如果你也热衷自由驰骋，渴望主宰真我，那么Yeti野帝将是你不容错过的选择，16.58万元起即可晋升Yeti野帝车主。

藏地，极地，城中的任何一地，有上海大众斯柯达Yeti野帝的地方，都是对于开拓精神致以的最高敬意。凭借Yeti野帝敢于向极限挑战的卓越表现，在未来车市一定会有不俗战绩！M

建立品牌蹿红的传播模式(三)



姜岚昕
Jiang Lanxin
知名管理咨询专家

怎样多渠道地宣传品牌?怎样用一个好的广告策略使品牌保持持续的推广力度?这需要从多方面考虑。

思考一下,怎样能够让品牌不断增值、迅速蹿红,并保持持续的推广力度。我们从几个方面来考虑:

第一,网络是非常重要的、不可忽略的方式。网络是一个速度非常快的传播渠道,你可以利用网络做一些推广,特别是增加你的网站链接率。

第二,名片的宣传效应。在你的名片上,有没有写上你的定位?有没有标上你的企业使命?有没有你的企业的标识?你的每一个同仁,有没有随身携带名片?我总是告诉我的同仁,我们为什么要设计那样的标徽?为什么要那样定位?

第三,通过会议,如大型的演讲会,也可以去宣传你的品牌。在演讲会中,你可以以举办单位或协办单位等身份,利用任何机会,比如通过讲话、演讲、发言等方式,宣传品牌。

第四,可以通过海报、户外广告、邮寄、发短信等方式来宣传品牌。一晚上的时间,你可以发送很多的短信,可能就有几十万人知道了你的公司的品牌和你的产品的讯息。你也可以利用音像进行宣传,比如说你可以做一个半个小时或者二十分钟的宣传片,然后不断地去播发。想象一下,一张碟将会被多少人看到?除了可以自己制作光碟以外,还可以在其他相关的光碟中,加入你的广告来进行宣传。

第五,正式出版的图书。可以写下你的创业史,不论是以你个人的名义,还是以你企业的名义出书,都是可行的。通过这样的方式不断地进行推广,比单纯推广企业的品牌要有力得多,也更容易让媒体接受,使其协助你进行推广。现在,大家可以看到很多的企业都在用书推广自己公司的品牌。比如国美电器的黄光裕,他就在用图书推广自己的品牌。还有万科公司,它也以出书的方式推广自己的品牌。类似的情形还有很多。这是一种非常好的方式。

第六,还可以利用以下形式进行推广,如新闻发布会,通过公益活动进行赞助,参加大型行业展览会或者其他领域的展览会。2011年11月11日,世华收购的北京华夏管理学院宣布办成免费大学,当时我们就召开了新闻发布会,在进行公益活动的同时,也对世华和华夏的品牌做了很好的推广。

第七,名人代言。也就是说找那些有影响力的人物帮你宣传,比如在名人出入的场所,调动所有能够调动的资源,去为你创造价值,推动你的品牌。

第八,事件效应。假设有人和你打官司,起诉你了,如果你觉得真的是有价值的事情,你就不要害怕,因为打官司可以提升你的知名度。如果这次官司是一件负面的事情,那也没有关系,因为负面容易吸引别人的注意力,然后再把负面转化成为正面,这样你的知名度就更高了,而且美誉度也会逐步提升。

第九,行业评选,提升你的品牌在这个行业的地位。评选结果可以不断地被传播,让它不断地产生影响。

第十,通过结盟进行推广。对方有什么优势,可以拿过来为你所用,你有什么优势可以贡献给它。这就是属于好处和好处的交换,品牌和品牌的互动与联盟。

第十一,通过拍卖来炒作自己。你进行拍卖的时候,起价1000万元,有人报2000万元,有人报3000万元,结果可能到5000万元的时候,如果有一个人买下,就能起到了巨大的品牌传播的作用。

接下来,我要强调的是策略比创意更重要。创意是刹那间闪现而过的,而一个好的策略,却可以持续地执行下去,更具有价值。

宝洁公司的广告模式很简单,只有三种,却非常有效。第一种就是提出大家都存在的问题和消费者需要解决的问题,紧跟在后面就给出一个解决问题的方案。这是一种提出问题加解决问题的广告策略。第二种是比较法。在这个过程中,它把它的产品和对手的产品进行比较,用数据化的方法来显示它的产品的独特性和产品的价值。第三个就是证言法,也就是运用一些证明或证言来体现其产品与众不同的地方。宝洁公司始终一以贯之地执行这样的策略,取得成功的同时,也彰显了策略的价值。M

理财问标叔

Q&A



《理财周刊》副总编
上海理财专修学院副院长

你有任何理财方面的问题,均可来信提问,
Email:Wangbiao@Amoney.com.cn

准备移民澳洲 能否先换澳元

■ 文 / 汪 标

问 我们一家三口正在办澳洲移民, 成功率如何现在还说不清, 估计要到今年年底会明朗。我现在的问题是, 目前澳元汇率是最近几年的低点, 我要不要乘机换点澳币先存着? 这样做是怕以后汇率又升上去了, 到时候换就划不来了。 但是又担心万一移民没办成,换了很多澳元又麻烦。所以, 想请教一下标叔, 怎么看这个问题?另外,还想问一下国内换外币方面的相关政策和汇款到国外的经济有效的办法。

标叔 外汇汇率是一个很复杂的问题,我不是外汇方面的专家,可能很难给你一个满意的答复。

从理财的角度分析,我们要做的事就是尽量消除不确定性。比如说,汇率一直在波动,存在很大的不确定性,你在一个可以接受的价格进行了货币转换,就把不确定性消除了。你认为现在的澳元汇率是一个低点,担心未来汇率会升上去,那就应该及时把人民币换成澳元,今后无论汇率如何变化,都和你没有关系了。

但你还面临着另外一个不确定因素,那就是移民能不能成功的问题。如果移民成功了,现在换澳元可能就是一个合适的决定,但如果不成功,澳元汇率又没有出现明显上升,可能就不划算了。目前人民币理财产品的年化收益率在5.5%左右,而澳元一年期存款的利率只有1.375%,两者的利差超过4%,只要澳元汇率不出现大涨,现在换和今年年底换差异并不大。你可以先通过购买收益较高的银行理财产品,赚取一定的收益,同时等待移民的消息。这样做的好处是,一旦移民不成功,你不会有任何损失。

我个人认为,目前你并不适合大量换澳元。在移民没有获得批准前,你并没有多少使用澳元的需求,把人民币换成澳元等于是做了一笔澳元投资,而作为外汇投资,你并没有把握说年底时澳元汇率会比现在高,如果考虑到交易手续费和利差的因素,澳元一年的升幅必须超过5%,你买进再卖出澳元才不亏本。

从人民币兑澳元的情况看,等一等也许汇率会更好。由于人民币基本上是盯住美元的,只要美元兑澳元不出现大幅贬值的情况,人民币兑澳元也不会大幅贬值。自从美国QE开始退出后,主流的观点认为,美元很有可能在未来一段时间内走强。美元走强意味着其他货币将出现一定的贬值,澳元自然也不例外。澳大利亚是一个以出口资源为主的国家,在中国经济放缓的大背景下,资源品价格持续下滑,为了增加出口竞争力,澳元走弱也是符合市场预期的事情。加上人民币兑美元还会出现小幅升值,年底时澳元兑人民币汇率很可能低于现在,等移民消息明朗了再换或许更划算。

当然,就算移民不成功,你也很可能会有去澳大利亚旅游的计划,这样你还是存在一定的澳元需求,你可以在自己认为合适的价格适当换一些澳元,既可以为移民做些准备,也可以锁定旅游的成本。

在换汇方面,国家规定每人每年的换汇额度是等值5万美元,如果因留学或移民需要超过这个额度,需要向外汇管理局申请,获得批准后方能兑换。在对外汇款方面,你可以查询银率网,查询各家银行外汇汇款的手续费,从中选择适合你的汇款方式。M



图/小黑孩

“预订取消险”为郁闷买单

■ 文 / 本刊记者　张安立

预订了机票却无法出行、买了电影票却要临时取消……行程打乱已经够麻烦了，可还要面对“取消成本”是不是更让人郁闷？别急，在订票时多留个心眼，看看有否“取消保险”吧。

“怎么办，订好了今天晚上的电影票，可是领导临时要求加班去不了。有朋友需要吗？对折出售哦！”

“为了省钱，我提前4个月就预订了往返泰国的机票和酒店，可临走摔了一跤，骨折了，这下估计一分钱都捞不回来，真是损失惨重啊。”

类似的遭遇你是否也经历过呢？为了节约成本，不少人会提前制订出行计划，可是潜在的风险是，万一临近出发时点发生了一些预想不到的状况，很可能会无法成行。而大部分的订票平台对这样的情况是需要收取一定费用的，甚至有些需要预订者全额支付。

以酒店预订为例，记者在某旅行网站的帮助中心看到，不同酒店的取消政策会有所差别，一般特价房间的政策是不可退款的，也就是在预订后无法取消。如果超出了非特价房的取消时限，预订者也需要支付相应罚金。未通知预订平台或是少于预订房间数量入住的，都可能需要补齐预订时所有房费的差额。

要知道，本来无法按既定行程出行已经够郁闷的了，还要被收取罚金可谓是“雪上加霜”。如何才能有效规避这样的风险呢？或许一些新鲜出炉的“取消保险”可以帮到你。

票务取消有得赔

近日，格瓦拉生活网和平安产险上海分公司宣布，合作的电影票务预订取消保险正式上线。这意味着消费者在格瓦拉生活网上预定电影票后，如遇到取消保险适用的情况而无法观影时，可获取一定的赔偿。

据了解，该款“取消保险”所能提供赔偿的责任事项包括一些非自身原因，比如被保险人（购票人与投保人、被保险人视为同一人，下同）或其近亲属身故、发生意外伤害事故且需要住院治疗，或突发严重急性病；在票务使用前15天内，被保险人作为全职雇员被雇主“炒鱿鱼”；在票务使用前7天内，当地发生暴动、暴风、暴雨、洪水、泥石流、崖崩、火山爆发、5级及以上地震、海啸或突发性传染病等。可以说，这些原因基本包含了自然灾害、行程冲突、心理因素等对观影造成的影响。除此之外，赔偿责任同时也包括被保险人因自身原因自愿取消预订票务的情况。

为了更遵从投保人的意愿，保险条款规定，在投保时可自由选择“非自身原因”和“自身原因”中的一项或两项，分别设定保险金额。当然，一旦投保人只选择了其中的一项，那么因另一项原因导致的无法观影就无法赔偿了。

具体赔偿方面，最高能赔偿影票订单的实际支付金额的80%，并精确到元。比如实际支付影票订单金额为74元，保险金额为4元，那么赔偿金额就是74 ×



80%=59.2取整后赔偿59元。

春秋航空有机票“取消保险”

一般情况下，购买特价机票是无法退票的，若申请退票，只能退还航空公司代为实际征收的机场建设费和燃油附加费。而春秋航空的机票取消保险则能使购票者在退票时获得多一些的票款返还。

据悉，这是一款由华泰财产保险提供的“安心购票保障保险”。购票者购买该保险后，如果因家庭因素、公务需要或其他个人原因，未搭乘准点航班致使最终无法从航空公司处获得已向航空公司支付的机票费用，保险公司将赔付机票价格实际损失的70%给到乘机人，即免赔率为30%。

需要注意的是，一些情况不在赔付范围内。例如，在航班计划起飞前时间72小时之内以及航班计划起飞后提出的索赔；旅行社、航空公司、天气原因或机场关闭导致的航班取消或延误；航空公司、旅行社或其他机票代理人的违约、破产或超售；以及流行疫病或大规模流行疫病爆发等。

艺龙提供海外酒店取消险

艺龙旅行网在近期也推出了取消保险。据了解，该保险由人保财险提供，目前处于初期投放阶段，投保对象为艺龙海外酒店预订网页版客户。接下来第二、第三阶段的跟踪建设和投放中，产品将逐步扩展至艺龙网国内酒店预定平台及艺龙旅行网的各种移动设备应用平台。有需要的消费者只需要在艺龙预定酒店时勾选“消费险与房费一起付款”即可。

记者在艺龙官网看到，该保险的保费为每笔订单费用的4%，当预订者因为客观条件不能入住时，可以获得订单实际损失费用100%的赔偿，比如遭到拒签、航班延误、另有公务安排、特定自然灾害、意外失业、证件丢失等共17种。而因为主观原因无法入住的，也可以获得订单实际损失费用50%的赔偿。即便无法提供损失原因的证明材料，也可以获得订单实际损失费用50%的赔偿。

申请理赔时，可在周一至周日9:00~18:00拨打保险公司指定电话，提供保险合同号即可。有关工作人员提醒说，如果客户在原定入住日期前有意取消订单，需先向艺龙申请，这样保险公司在理赔时能比较快速地核查入住情况。如果已经超过了原定入住日期，那么就需要向酒店方获得相关证明材料，流程相对较为复杂些。

学会“争取”机票、酒店退款

尽管目前保险公司与一些网站联手推出了预订取消保险，但覆盖面还是比较有限的。如果遇上突发情况无法出行，又没有购买相应取消保险，那么是不是一定需要支付罚金，无法通融呢？

陈小姐有这样一个亲生经历。她提前半年时间预定了美国联合航空公司（United Airline）的折扣机票，不过就在出发前2周，她的家人突然紧急住院。根据订票时航空公司给出的规定，陈小姐只可以选择1年内的改签机票，且需要支付每张1500元人民币左右的费用，若机票有差价还需要另行补足，不可以退票。

“当时的情况比较特殊，因为病情比较严重，估计1年内都无法出行，所以我和家人都想要退票。”抱着试一试的心理，陈小姐将自己的情况向美联航客服热线咨询了一番，被告知公司有规定在特殊情况下（包括本人或直系亲属特定医疗状况）可以全额退票，但需要根据规定提供证明和说明函，通过email的方式给到美联航美国总部。这样的答复让陈小姐感到“温暖”，在提供了相关证明材料后，她在10天左右的时间内得到了航空公司的回复，随即顺利获得了全部退款。

“这一次的经历有点出乎我意料，毕竟在订票时有关退改签事宜都做了明确规定，所以我本来并没有抱太大希望，没想到航空公司的服务还是相当人性化的。”陈小姐说，这一次的经历让她看到了“争取”权益的重要性。

需要提醒的，在预订酒店、机票时，首先应当关注相关的订、改签和退订规定，尽量不要出于自身原因发生变动，以免产生不必要的费用。而一旦遇上突发状况，不妨向有关公司咨询一下，或许能得到退款或免于罚款的通融，有时候这些特殊的政策未必都体现在公共可见的地方。M

> 海外酒店取消的保费为每笔订单费用的4%，当预订者因为客观条件不能入住时，可以获得订单实际损失费用100%的赔偿。



图/microfotos

银行系"宝"类产品魅力几何

■ 文 / 本刊记者　张安立

面对余额宝、现金宝、理财通的来势汹汹，银行坐不住了，有银行开始推行理财产品、基金的快速申购、赎回服务，也有的推出了类似产品，吸引力究竟如何，还要投资者说了算。

余额宝推出已有段时日，微信抢红包的呼声也渐渐平息，不过，互联网金融的惊喜可没有就此打住。

就在这个情人节，余额宝上线的用户权益专享二期交出了惊人成绩单。222万预约用户10点开抢，其中挂钩"珠江人寿汇赢1号"万能险产品的3.8亿元额度在3分钟内被抢购一空，而打出同样收益水平的"天安安心盈B款"2亿元的额度也在几分钟内完售，天安紧急追加的3亿元额度在当天13:00开抢后同样被认购一空。

尽管珠江人寿和天安保险的公司规模都不大，在行业内影响较小，但此次与余额宝的合作无疑再次彰显互联网金融的影响力。从市场的反响不难看出，相比公司本身的名气、市场规模，投资者更看重的是产品能带来的利益，与市场上同类产品相比有无优势等。

可以说，在互联网金融为投资带来更多便利的同时，也正在逐步改变传统的投资定式，这一点无疑对银行业务产生了巨大威胁。当人们将自己的活期存款甚至定期存款投向新渠道基金、保险产品时，银行显然无法坐以待毙了。

限额降低或有意收紧"流出口"

收紧资金的"流出口"或许是银行对抗互联网金融的一种方法。有投资者发现，前不久部分银行对微信理财

通的交易额度做出了调整，包括中行、浦发、工行等，其中工行的调整幅度最大，由此前的月30万元额度下调至5万元。

对此，有银行人士介绍，银行与理财通之间是直接对接的，所有的微信支付都要从微信绑定的银行卡中直接划账，用户收款也会直接回到该银行卡中，因此庞大的交易金额、交易人数对银行后台接口是一个重大考验。

从目前情况看，银行中最"豪气"的属农行和建行，单笔49999元和5万元额度、单日50万元的额度能满足大额流转的需求，而工行单笔单日1万元、单月5万元；广发银行、光大银行单笔单日1万元；兴业银行、民生银行单笔单日5000元的额度着实降低了投资者的购买便捷度，使得不少人遇到了"有钱却买不了"的麻烦。

余额宝的壮大当然也遇到了银行的阻击。比如余额宝转出至大部分银行卡无法实时到账，支持实时到账的只有中信、光大、平安、招行四家。若遇上5万元以上的大额转出，提交后1个工作日内24点方可到账。

除了采用这样的"限流"方式外，银行也在努力推出更贴近市场需求的类"余额宝"产品，从产品的申购方式、购买起限以及赎回效率上下功夫。

工行"薪金宝""天天益"强势出击

工行"薪金宝"称得上是银行"阻击战"中的代表。购买了工行"薪金宝"，其实就是投资了工银瑞信的薪金宝货币市场基金。该基金成立于今年的1月27日，成立之初仅发行了4天，而现在，"薪金宝"正式开放了。

在费率方面，"薪金宝"当然是全部免除的，即认购费、申购费、赎回费均为零。首次认购或申购最低起点为100元，追加的话最低1元。

与工银货币基金原本需要T+2到账相比，"薪金宝"的流动性更强一些，支持T+1到账。投资者可通过工行网点、或是电子银行渠道购买。在工行网点签约后，还可以实现定额定投。

此外，工行浙江地区推出的"天天益"也是类余额宝产品。其投资实体为工银瑞信的现金宝货币基金。"天天益"在认购时颇为便捷，因为其支持网上银行、手机银行签约，而不需要本人至网点签约。"天天益"支持24小时随时赎回，赎回资金即时到账。

根据基金公司公布数据显示，薪金宝货币基金最近的七日年化收益率在6.5%左右，而现金宝货币基金的收益水平在6%左右。

"平安盈"可与多金融机构对接

如果说"天天益"对接的是单一的工银现金宝产品，那么平安银行推出的"平安盈"则为投资者提供更广阔的投资平台，这或许也是平安银行对抗互联网金融的优势所在。

据了解，"平安盈"是平安银行通过与金融机构合作，在互联网上通过财富e为投资者提供系列金融产品服务的平台。目前阶段，"平安盈"提供南方现金增利基金、平安大华日增利货币基金的快速转入和转出。在两家基金公司官网查询后记者发现，近期南方现金增利基金的七日年华收益在6%左右，而平安大华日增利货币基金的七日年华收益在4.9%左右。

投资者只需先绑定平安借记卡，就可以达成包括网上缴费、购买基金、银行转账、积分查询、基金账户查询等需求，在投资方面，最低1分钱就可起购。

近期，为了推广"平安盈"，平安银行推出了"周周赢"及"月月'盈'金"活动。"周周赢"活动每周抽取15位首次开户并完成账户绑定、激活的客户，奖励10克千足银。"月月'盈'金"活动对首次体验平安盈（金额不限）并完成产品问卷填写的客户，每月抽取2位送上10克千足金。该活动截止到2月底。



浦发推微信闪电理财

与工行、平安的做法不同，浦发银行并未与基金公司合作推出类余额宝产品，而是在现有理财产品基础上提升申购、赎回的速度，以提升客户的便捷度。

据了解，浦发银行在业内首推了微信银行闪电理财功能。客户通过浦发微信银行，只需要1秒钟即可完成资金在活期账户和开放式理财产品"天添盈"之间的互转，与传统理财产品赎回后需要2天左右到账期相比，着实快了许多。

现在，在浦发银行柜面完成了购买理财产品风险评估的客户，关注浦发银行官方微信（we95528）并绑定银行账户，即可点击"微理财"中"天添盈转入"菜单，回复申购金额后1秒就能将闲置资金转为"天添盈"开放式理财产品，购买当日即可计算收益，无论申购还是赎回均无手续费。

购买成功后，若需要赎回取现也很快速。在交易时间（工作日上午9:00至15:30）点击"天添盈转出"菜单即可全额赎回，资金实时到账。如果需要提取现金，可直接使用浦发银行此前推出的"微取款"功能，回复卡号后四位和取款金额，凭预约短信和交易密码在浦发银行任意一台ATM上无卡提现。

当然，由于天添盈是银行推出的理财产品，因此在起购限额上仍然需达到5万元标准。根据产品有关介绍，天添盈的预期收益为4.8%。

交行实现基金实时提现

为了能方便客户基金申购和赎回，交通银行已经携手多家基金公司推出了五款货币基金实时提现业务。包括交银货币A、光大保德信货币、光大现金宝A、易方达天天理财A，以及易方达货币A。

客户通过交通银行的手机银行、网上银行和柜台可实现快速申购和赎回。客户持有的货币基金份额可在每天的任意时间迅速赎回至账户，即7×24小时资金T+0到账。每天15:00后至次日15:00前，提现额度最高20万元，也就是说，如果分两次在15:00前后提现，最高支持40万元。



信用卡积分消费最实惠 图/东方IC

信用卡“积分变宝”新选择

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

自银行卡刷卡手续费率下调后，不少银行都调整了各自信用卡的积分兑换规则。在信用卡积分换礼集体“贬值”的时代，积分消费、积分慈善以及小额积分抽奖或许都是对持卡人而言更实惠的新选择。

新年假期过后，不少持卡人都开始计划着将上一年的信用卡积分进行兑换。不过，自银行卡刷卡手续费率下调后，不少银行都调整了各自信用卡的积分兑换规则，同样的积分可兑换的礼品相比往年同期都已经有了不小的“缩水”。此外，由于不少信用卡中心的积分有效期不长，因此部分持卡人甚至面临积分尚未兑换就将被到期清零的尴尬。那么，在信用卡积分换礼集体“贬值”的时代，持卡人究竟该如何善用卡内积分？有什么方法能让低额的积分同样发挥作用呢？或许积分抵现、积分慈善以及积分抽奖都是对持卡人而言更为实惠的新选择。

积分商城渐成鸡肋

在几年前，“积分换礼”还曾是信用卡吸引客户的“利器”，但年来消费者无奈地发现，积分换礼已经不断贬值，沦为“鸡肋”。

“积分兑换礼品是越来越没吸引力了，现在积分兑换几乎就是鸡肋，信用卡1.6万积分才换一杯中杯咖啡，10万积分只能换一个电熨斗，12万积分才换一个电吹风……低于10万分几乎没什么好东西。”从事公关工作的Cindy用卡已超过5年，不过她明显感觉到这两年信用卡的积分价值大不如前，不是东西看不上，就是分数要求太高，难以兑换，让人感到味同嚼蜡，非常无奈。

记者在登录多家信用卡积分商城后发现，目前1万以内的信用卡积分在多数银行几乎都不到什么礼品，而1万至3万间的积分，也只能兑换水杯、毛巾套装等选择面极小且不值钱的“小物件”。例如，以某银行信用卡“每消费1元积1分”的积分规则，在该银行的积分商城兑换一个保温餐盒就需要7万积分，也就是说持卡人需要刷卡消费满7万元以上才能兑换到一只淘宝售价为55元的普通保温盒，相当于每消

费1272元方可兑换1元商品。此外，由于不少信用卡中心的积分有效期不长，“高门槛”的积分换礼很可能导致部分持卡人面临到期积分无法兑换就被清零的尴尬，曾经风光无限的换礼活动在几乎每年一降的“大缩水”中已然不再是兑换积分的最佳方式。

积分消费最为实惠

“相比苦苦攒积分换个不一定实用，带回家又占地方的礼品，我更倾向于将积分直接抵扣成现金按需要自由使用。”有着7年用卡经验的李先生表示自己是个青睐于将积分直接冲抵现金使用的持卡者，“基本上消费200~500元就能直接兑换1元现金，比起礼品兑换更自由更实惠。”据记者了解，目前的确已有多家银行推出了支持李先生这种“积分当钱花”的抵现服务。如招商银行的信用卡积分可在“屈臣氏”、“全家”、“DQ”等实体商户店面直接兑换现金消费。具体兑换方面，从即日起至2014年5月31日，招商银行信用卡持卡人赴广州、深圳和成都的部分屈臣氏即可刷分消费，按25积分=1元的标准兑换全场商品；从即日起至2014年12月31日，上海、广州、苏州、杭州及成都的招行信用卡持卡人可在指定的全家超市门店按25积分=1元的标准兑换全场商品或在指定DQ门店以20积分=1元的标准兑换全场冰激凌。

而除了招商银行之外，兴业银行、浦发银行和交通银行也同样推出了类似的“积分抵现”服务，支持“刷分消费”。其中，兴业银行的信用卡持卡人可持信用卡至特约商户（多为大型百货商场及电影院）刷卡消费时，只需在刷卡时告知收银员使用积分，便可以“为500分=1元”的折算比例将信用卡中的积分折算现金，抵扣货款。而浦发银行信用卡推出的“积分派兑欢乐同行”积分抵现计划也同样涵盖了星巴克、必胜客、Godiva、哈根达斯、万达影城、万宁便利店等众多人气商户，支持这些在商户的全场积分消费。

小额积分也可善用

除了现金抵扣，对于积分不多的持卡人来说，利用卡内的小额积分参加积分慈善及积分抽奖也是不错的选择。有时候，小额积分可以抵扣的消费或许不高，但做一次慈善却能让小小的积分变得意义非凡。

记者在走访中获悉，目前包括招商银行、建设银行、浦发银行等在内的多家银行均已开通了常年的积分捐赠渠道。比如，从即日起至2014年4月30日，招商银行的信用卡持卡人可以99积分/餐的标准为贫困地区定点学校的儿童捐赠健康午餐；若使用500积分，则可为自闭症儿童捐赠包括语言训练、感统训练、音乐训练、精细训练、游戏训练在内的1个课时专业辅导训练课程。而建设银行也已携手上海市慈善基金会推出“爱心100分”慈善项目，建行龙卡持卡人可使用100积分为捐赠单位进行积分捐赠，建行会将一定时期内捐赠的积分额兑换成实物，交由上海市慈善基金会赠送达指定的受赠对象。此外，建行的“圆梦·微公益”平台也长期接受持卡人以“500积分=1元公益资金”的标准捐赠积分，选择支援农民工子女志愿服务七彩小屋、希望工程快乐音乐教室或乡村音乐艺术教师培训计划。



而在推出积分慈善的同时，近期还有不少银行也在新春之后推出了“小积分抽大奖”的兑换活动，从即日起至2014年3月31日期间，招商银行的信用卡持卡人花费9到199积分，即可抽取iPhone 4S、iPhone 5C及iPhone 5手机；从即日起至2014年03月31日，交通银行的信用卡持卡人可以1000积分换取获得16G iPad Air的中奖机会，用小积分试试新年手气。M

▶表 部分银行信用卡积分标准参考

银行	刷卡积分	积分合并	积分有效期
中国银行	1元人民币=1分	同一持卡人名下的中银系列卡积分可合并使用；同一持卡人名下的长城国际卡积分可合并使用；主卡及附属卡的分数合并在主卡账户中使用	中银系列信用卡2年，长城人民币卡积分长期有效
工商银行	1元人民币=1分	同一客户在同一地区办的不同卡片之间积分可以合并	2年
建设银行	1元人民币=1分	同一持卡人名下的多张信用卡积分可合并；主卡及附属卡积分可合并	永久有效
农业银行	1元人民币=1分	同一持卡人名下的多张卡积分不可合并；主卡及附属卡积分可合并	永久有效
交通银行	1元人民币=1分	同一主卡持卡人名下的多张信用卡积分可合并；联名卡不可与非联名卡积分合并；不同种类的联名卡积分不可合并	至少1年最长2年
浦发银行	1元人民币=1分	同一持卡人名下的多张信用卡积分可合并	WOW、普通卡积分有效期2年，金卡4年
兴业银行	1元人民币=1分	同一持卡人名下的多张信用卡积分可合并	永久有效
招商银行	20元人民币=1分	同一持卡人名下的多张信用卡积分可合并；主卡和附属卡积分可合并；如持卡人同时拥有个人卡及公务卡，个人卡及公务卡积分不可合并	永久有效

买香港保险要当心什么

■ 文 / 本刊记者　陈 婷

鉴于保额高、费率低、收益高、服务全等优点，我国内地居民赴港买保险成为一种最新潮流。但赴港买保险要注意两地理赔认定标准可能存在差异、保单发生纠纷后维权成本较高等劣势，以及汇率等风险。

“我们打算2月底去香港，一来春节后旅游费用降价不少，二来除了带女儿去迪士尼玩玩外，还准备给她买份保险，我自己的保险也看一看，一直听说香港的保险不错呢。你们要不要一起去玩?”

Cindy是住在上海的一位年轻单身妈妈，也是记者的中学同学，春节开工后就在微信上给我发来了邀请。

和Cindy一样，近年来，在我国内地赴港旅游、学习的人群中，大家除了买包、买黄金、买奶粉，不少人越来越关注起保险来。据我国香港特区政府保险业监理处公布的数据显示，仅2013年上半年，我国香港地区新增个人保单总保费457亿港元，其中“内地客”购买量接近60亿港元，占所有个人业务总新保单保费的13.13%，同比增长了39.5%。

赴港买保险到底好在哪里?

为何越来越多的内地客人开始关注我国香港地区的保险产品,除了较早接触海外市场的高净值人群,还包括了不少普通白领,甚至一些内地的保险专业人士包括精算师都“跑”到香港去买给自己和家人买保险。

与内地相比,我国香港地区的保险产品吸引力到底在哪里呢?

首先,从费用上看,到我国香港地区买保障型保险产品的费率比内地低。较为低廉的这部分费用,一方面有人民币与港币之间的汇率原因,另一方面则是因香港保险市场竞争激烈,价格相对更便宜。同样的保障内容,在香港购买的保费要比在内地购买的保费低20%~30%,甚至可达50%以上。

越来越多的内地消费者开始关注香港地区的保险产品　图/microfotos

除了费率较低,我国香港地区保障型保险产品的保障范围通常都比较宽泛,有利于被保险人和投保人利益。以重大疾病险为例,香港地区的保险产品不仅更便宜,其保障范围还更广。又如意外险,通常不仅含意外身故、伤残等赔偿,还提供门急诊和住院医疗费用的补偿

而在储蓄型保险的收益率方面,由于我国香港地区险资具有更广泛的投资渠道,因此获得高收益的几率也相对较大。香港保险公司的储蓄型寿险大都提供4%以上的年复合回报率,甚至高达10%的回报率,分红保单还有附加每年现金红利或基金结余,红利为0%~30%,具体根据公司经营状况而定。

与此相对应的是,我国内地的寿险预定利率长期被定为2.5%,直到2013年8月才上调为3.5%,可以说在收益率方面,暂时无法与我国香港地区储蓄型保单竞争。

另一方面,在内地投保高保额的保单,体检、财务审查等因素较为严格,投保人想要购买一份超过百万元保额的保单,并非易事。但香港地区保单的保额设置都较高,投保数百万元保额的保单非常常见,这也是吸引高收入人群赴港投保的一大原因。

对于想要为全家人安排保障的投保人而言,香港地区“拖家带口可一起保”的投保规则也更优优势。比如,若以家庭为单位,带上自己的配偶和子女一起投保意外险,保费通常更加优惠。此外,意外险等产品若连续5年不提出索赔,投保人可以享受“无理赔优待”,获得30%已缴保费的现金返还等。这些细节的设计更为人性化。

赴港买保险有哪些风险?

既然香港地区的保险费用低、收益高、保障广,有这么多优点,那内地客赴港买保险是不是真的就“保险”呢?

实际上,需要提醒的是,在享受赴港买保险的“实惠”同时,消费者更不应忽视潜在的一些风险。

比较明显的一点是汇率风险。若内地人士赴香港地区买保险,若是长期储蓄型的保单,且是以港元标价的保单,那么汇率风险比较大,毕竟港元是与美元采用联系汇率直接挂钩,随着人民币对美元升值,港元的贬值风险就较大。实际上这些年,港币对人民币贬值的幅度也较大。即

保险动态



上海保监局提示消费者:“第三方理财”有陷阱

近期,上海保监局发现个别保险公司和保险中介机构业务员或离职人员,涉嫌参与销售非法第三方理财产品,导致客户资金损失。

上海保监局提醒广大消费者,一是截至目前,上海地区保险公司和保险专业代理机构中销售从业人员的代理权限仅限于销售经过保险监督管理机构批准或备案的保险产品。二是上海保监局从未对第三方理财产品进行行政审批,保险专业中介机构销售第三方理财产品不属于我局的行政许可事项。三是投保时,要问清销售人员姓名、查看销售从业人员资格证书、保险销售从业人员执业证等证明文件,必要时可致电保险公司客服核实销售人员和产品的真实性。

消费者应强化风险意识,维护自身合法权益,切勿轻信销售人员说辞,片面追求高额收益。如发现不法分子假借保险机构和保险产品名义销售第三方理财产品,请积极向上海保监局反映,举报电话:021-12378。



便当初是购买美元保单，相对人民币而言也同样有贬值风险。

可惜的是，随着我国香港地区人民币离岸中心地位的不断强化，近两年开始，香港保险公司也开始提供人民币计价的保单，若内地人士赴港购置保险，不妨采用人民币计价，规避一定的汇兑损失风险。

再有一个比较重要的事项，就是理赔可能遭遇的风险。比如，在香港买医疗险，一方面出险后的理赔手续较繁琐，另一方面涉及两地对医疗诊断、凭证的互认。内地居民购买香港地区的保险，若选择在内地就医，只有就医于香港保险公司指定的医院才能获赔。若在此范围外就医，香港保险公司是否会承认是个问题。为此，投保当时就该仔细看清保单中认可的内地医院名录清单。

此外，内地人士在与香港保险机构发生纠纷后，由于必须适用香港地区法律，可能导致理赔过程费时费力。而且，香港地区的律师等费用高昂，若陷入持久的纠纷或诉讼状态，花费可能会比较惊人。

比如2012年就曾发生一个案例，我国内地一名北美精算师（FSA）因其在我国香港地区购买的一张保单理赔时，与位于香港的保险公司发生纠纷，投诉至我国香港保险索赔投诉局，可惜该局回复称：“保险索赔投诉局的职责是处理投保人不满保险公司拒赔保险赔偿而引致的索赔纠纷，惟投保人必须是香港居民。由于阁下并非香港居民，因此基于职责范围所限，本局抱歉未能进一步跟进阁下的投诉。”所以说，异地购买保险的理赔纠纷和法律维权成本不容小觑。

最后需要提醒的一点是，去香港购买保险，所有合约必须去香港本地签约，内地客户需要到香港保险公司的认证处做认证，包括签署认证文件以及口头说明是否在香港签署所有文件。如果在内地签约，将被视为“地下保单”，无效且不受法律保护。

若想去香港投保，一则要找专业负责的保险顾问仔细咨询；二则要按照香港保险公司的操作流程，弄清和国内保险公司相比，投保前后有哪些区别，如付款方式、货币差异、术语、理赔范围和限制情况等，免得后悔。M

保险动态

太平人寿前十大理赔案 单笔均超过百万元

近日，太平人寿披露其2013年度理赔数据，2013年度总计理赔及满期给付保险金达到41.2亿元人民币，在理赔金额最高的前十大理赔案件中，单笔理赔金额均超过100万元，最高的一件达到280.9万元。此外，2013年太平人寿对于所有手续完整、材料齐备的无问题理赔件，平均结案时效仅为0.83天，而在“先赔后核”理赔服务系统中，从申请到理赔款到账，最快不到3分钟即可完成。

据统计分析，十大理赔案件中，六件理赔涉及的保险产品为保障型产品，由此不难看出，保障型产品依然是保险用户在大额投保时的主要选择。回归保障本质，充分发挥寿险的人身保障功效，对保障型产品的持续开发和丰富，在太平人寿的产品体系建设中，也是基础和重点项目。

此次十大理赔案件中，四件来源于银行保险，三件来源于个人业务，另三件则来源于近年来上升迅猛的新兴



销售渠道——电销。可见，客户对于投保方式的选择，已经不再局限于传统模式，甚至在大额投保中，客户也逐渐认可了“远程下单”的方式。（王佳丽）

作为家庭顶梁柱的“夹心族”可以说是家庭乃至社会的中坚力量，为自身和家庭成员制订合理的保险计划，充分发挥其保障功能，享受其具备的独有价值，能为家庭和社会和谐幸福提供切实保障。



“夹心族”如何给家人更好保障？

■ 文 / 丁银泉 周春华

被称为“三明治夹心层”的家庭中间阶层，他们对于家人的关爱大致集中于对父母身体健康、财务上的支持，和对子女的教育储备、健康关注两大课题。而这些问题都可以通过制订合理的商业保险计划，运用其转嫁风险、助力养老的功能得以有效应对。

给予父母专属关爱

随着年龄的增长，父母一辈的健康状况往往最容易牵动子女的心。制订合理的医疗保障计划能够为他们的健康加上一把安心锁。在社会医疗保险基础之外投保商业健康险，目前已经成为很多消费者制订健康保障计划的方法，最常见和必需的的商业健康险涵盖重大疾病保险、医疗费用报销型保险和住院补贴型保险。

但现实的困难时，由于“夹心族”的父母大多已年过50岁甚至60岁，健康状况逐渐走向下坡路，因此。如果为老人投保商业重大疾病险、医疗险，保费与保额往往容易“倒挂”，可以说很不划算。

为此，“夹心族”不妨为老人重点挑选一份涵盖意外伤害、意外医疗费用报销的“老年意外险”，重点保障老人潜在的意外伤害。然后为父母匀出一份“老年基金”，以便应付可能发生的大病等破坏性支出。

呵护子女健康成长

少儿成长过程中往往蕴含较大的意外事故和疾病风险。通过制订保险计划，花少量的钱便能满足周全的健康医疗保障需求。目前，针对儿童的保险主要包括意外伤害医疗保险、重大疾病保险以及教育金保险三大类。中宏保险专家建议，在为子女购买少儿险时，应该首先考虑意外医疗保险和重大疾病保险。

其次，随着教育费用、尤其是优质教育涉及的经费不断上升，如何为孩子储备足够的成长基金也是父母最为关心的话题。中宏保险专家建议，儿童教育金保险在孩子5岁前投保较为合适。总体而言投保时间越早，积累的教育金越多，保障也越早到位。

“夹心族”自身保障不可少

“夹心族”作为家庭顶梁柱，如果自身因为发生意外或重疾导致财富获取能力的减弱或丧失，便会给家庭幸福造成较大的压力。所以，为自己量身定制保障计划，更能为整个家庭提供有效保护。

对于夹心族而言，定期寿险、意外险和重大疾病险可以作为基础保障的“三大金刚”，而后再根据个人和家庭需要安排终身寿险、养老险等产品，逐步完善各方面的保障需求。M



女儿压岁钱如何变身教育金

■ 文 / 本刊实习生 刘 昕

面对昂贵的教育费用，周岁女童思思的妈妈打算利用压岁钱和每月定存这两笔钱，为女儿度身定做一款教育基金。这位妈妈能实现理财目标吗？



图/小黑孩

思思聪明伶俐，1岁多就能蹒跚学步。妈妈对于她的成长点点滴滴都充满欣喜，和所有望子成龙的父母一样，思思妈妈希望她的女儿能得到最好的教育，而眼前提早为女儿准备一笔教育基金显得尤为重要。

压岁钱是一笔不小的财富

思思出生在一个大家庭，长辈们都非常疼爱她。满月时思思收到长辈们给25000元礼金。随后的农历新年，思思同样又收到不少压岁钱，光奶奶和外婆就分别给了她一个1000元的大红包，红包合计10900元。

两项红包相加金额高达35900元。妈妈打趣地对思思说："你可是个小富婆

▶每月收支状况（单位：元）

收入（税后）		支出	
本人月收入	8500	基本生活开销	2800
配偶月收入	15000	外出就餐购物等	2000
		娱乐休闲支出	3200
		养车费用	1800
		育儿费用	2000
		房贷	3500
其他收入	0	其他	0
合计	23500	合计	15300
每月结余		8200	

▶年度收支状况（单位：元）

收入		支出	
年终奖金	17000	旅行费用	6000
配偶年终奖金	50000	年末大宗购物	15000
		人情往来	5000
其他收入	0	其他	0
合计	67000	合计	26000
年度结余		41000	

▶家庭资产负债状况（单位：万元）

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	11	房屋贷款	80
定期存款	65		
女儿红包	3.59		
股票（市值）	0		
基金（市值）	0		
汽车（市值）	26		
自住房	320		
投资房	0		
黄金及收藏品	0	其他贷款	0
合计	425.59	合计	80
家庭资产净值		345.59	

了。”思思没有任何金钱概念，但被妈妈逗得咯咯直笑。面于这笔“巨款”，思思妈妈表示：“我们原本就打算每月存一笔钱，当成女儿的教育基金，而这笔红包钱无疑能为教育基金添砖加瓦。”

压岁钱如何变身教育基金

暂时，妈妈把这笔红包钱存在了银行里。思思现在只会牙牙学语，一时间还用不到这笔钱，但思思妈妈明白理财的重要性。

妈妈计划等思思上了幼儿园，让她去早教中心学习英语，但据了解费用非常昂贵，有些英语培训中心光学费一年就需要10000多元。不仅是英语，学龄前儿童普遍面临不能输在起跑线上的压力。因此，其他如画画、游泳、思维训练、书法和芭蕾等都是很热门的培训课程，每一课时的学费至少也在百元左右。思思妈妈略带揶揄的说：“这美其名曰叫全面发展，虽然知道也许真的不需要这么着急，但作为妈妈都希望自己的孩子不输给别人。”

学前教育的费用固然昂贵，但为了女儿的成长，妈妈并没有打退堂鼓，思思妈妈打算通过理财让压岁钱发挥最大效用，增厚女儿的教育基金。至于理财要求，妈妈希望能长短期相结合，一部分资金作为女儿的备用金，需要满足一定的流动性需求。现在冬天比较冷，等春暖花开了，思思妈妈就打算让女儿多锻炼身体；另一部分资金思思妈妈希望长期投资，毕竟直到思思工作，每年春节都会收到新的压岁钱，因此长期永续的投资或许更为适用。

中产家庭如何存教育基金

女儿还小，眼前只是针对学龄前的儿童教育费用，未来十几年的教育费用会是一笔更巨大的支出。因而，思思妈妈觉得光是压岁钱肯定不足以应付未来昂贵的教育费用，她和丈夫打算每月固定为女儿再存一笔教育基金。

思思家家庭月收入23500万元，支出15300万元，月结余8200元。年底夫妻俩合计会收到70000元左右的年终奖。思思妈妈想咨询，假如未来有送女儿出国留学的打算，以她们目前的家庭收支情况，每月固定为女儿在教育基金内定存多少金额比较合适。即能不影响家庭正常生活，又能给予女儿无忧的教育保障。另外，这笔定存资金有什么稳健的投资渠道？最好是长期投资，但兼具灵活性。平时，如果有什么需要，思思妈妈首选动用红包钱，如果不够就用定存资金来辅足。

总之，思思妈妈打算利用压岁钱和每月定存这两笔资金，为女儿度身定做一款教育基金，作为培养女儿的坚强后盾。M



积累教育金 小鬼学当家

文 / 本刊金融工作室 国家理财规划师 LOMA寿险管理师 陈婷

和许多家庭一样，思思虽然只有一周岁，但父母早已开始考虑她的成长和教育问题。望子成龙、望女成凤，是天下父母共同的理想。对于思思父母现在比较关注的压岁钱理财和教育金积累问题，我们不妨一起来探讨探讨。

教育金专户可聚沙成塔

许多父母常会因为家庭临时出现的重大支出，或者是某项投资需要用钱，而去动用子女教育金，这是错误的观念。为了避免孩子的教育金遭到挪用，父母最好另外开设户头，让这个“教育金专户”专款专用。

设立了孩子的教育金专属账户后，就可以开始慢慢积累资金了。子女教育金的积累是个长期的家庭理财计划，选对投资工具相当重要，找到适合的工具，才能事半功倍。目前市场上，可供教育金积累之用的工具主要有基金定投、教育金保险和教育储蓄。其中教育储蓄的优势较少，建议思思父母主要可以依靠基金定投和教育金保险“混搭”的方式来积累孩子的教育金。

比如，思思的父母每个月结余有8000多元，可以从中匀出1000~2000元，定期定额投资于2~3只基金中，由于孩子的教育规划可用时间较长，抗风险能力相应较高，因此其中最好配备一只以上的偏股型基金，以便博取更高收益。另两只可选平衡型或偏债型基金。

与此同时，思思父母可以为孩子挑选一份长期储蓄型保险，分红险型的教育金保险或普通的投连险均可，可以将思思每年末取得的压岁钱（1万元左右）作为保费投入到一份保险中，通过保险账户资金的长期积累，未来收益应该还是可观的，等到思思上大学、留学的时候就能助她一臂之力了。

家长保障要先备好

提到了孩子的教育金类保险，就不得不提家长的“预先”保障。

父母是未成年子女的保护伞，这把“大伞”要稳固，孩子的基本生活、就学机会才不会受影响。特别是家长是保险的保费来源，一旦缴费人发生不幸丧失缴费功能，就可能影响孩子的保单有效性。因此，如果选择教育金保险，一定要记住附加一份保费豁免功能的附加定期险，即使家长发生了意外丧失缴费能力，保险计划不受影响，孩子依旧可以照常领取教育金。

日常生活中，作为未成年孩子的父母，家长也要为自己配置好基础的人身保障。在家长已有保障的前提下，再来考虑孩子的教育金保险。

压岁钱理财教育不可少

除了将思思获得的一部分压岁钱作为年付保费，为孩子积累教育金外。随着孩子慢慢长大，建议思思的父母还可以通过压岁钱的分配使用来给孩子教授一点理财观念，从小培养孩子的理财意识和能力。

等到孩子上了小学高年纪后，要鼓励孩子建立现金账，帮助孩子养成记账的习惯，让孩子对自己的压岁钱进行统计，然后，记录下每次的现金支出。每月要做一次总结，检查哪些是必要支出，哪些支出是可以节约的。这样几个月下来，孩子就会自觉控制一些不必要的支出，养成会管理钱、会花钱、把钱用在该花的地方等好习惯，对其未来形成正确的金钱观和提高理财能力有着非常好的作用。

别忘孝敬老人回馈社会

虽然现如今在一个家庭中，都是以孩子为中心，但作为家长，应该多留心一些，不要给孩子养成“唯我独尊”的习惯，而是要多关心父母，特别是要孝敬家里的老人。

比如，爷爷奶奶外公外婆给孩子压岁钱的时候，长辈们给孩子压岁钱，表达了一种对孙辈的祝福，父母应该向孩子解释这一情感。反过来，父母也可以建议孩子从压岁钱中拿出一部分来，比如让孩子将压岁钱留出几百元，然后为父母、爷爷奶奶等购买点礼物，表达对长辈们的孝心，这样既在无形中培养了孩子“尊老”的优良传统，也很好地培养了孩子感恩的心。

此外，在给孩子灌输理财观念的过程当中，家长还应当积极鼓励孩子参与捐款献爱心等社会性的活动。比如将压岁钱拿出100元捐给希望工程等公益项目，培养孩子的爱心。

如果您在生活中遇到什么理财的烦恼或者对一些理财新业务不熟悉，我们将邀请本市各银行、保险公司、证券公司、基金公司和信托公司等金融机构的专家为您解疑释惑。

您可以写信、传真或发邮件与我们联系。

地 址 上海市钦州南路81号14楼《理财周刊》社，(邮编:200235)
信封上请注明“理财信箱”。
E-MAIL ask@amoney.com.cn
传 真 021-64940492

永赢货币市场基金正式开售

Q 听说宁波银行旗下的基金公司发行了首只公募产品，能介绍一下吗?(宁波 徐哲)

A 2月10日，永赢基金管理有限公司首只公募产品——永赢货币市场基金开始发售，这是宁波银行旗下专属基金公司永赢基金自去年11月正式成立以来发行的第一只公募产品。

这只基金仅投资于货币市场，比如短期国债、回购、央行票据、银行存款等，其风险低于股票型、混合型和债券型基金。同时，“永赢货币”无任何认购、申购和赎回费用，代销渠道首次认(申)购金额仅为1000元，追加最低1000元，发行期为2014年2月10日至3月10日，发行渠道为永赢基金直销中心和宁波银行代销网点。

友邦保险“全赢一生”保障全面

Q 我刚刚当上妈妈，想给孩子买一份保险，主要针对疾病风险的，有什么推荐吗?(北京王爽)

A 友邦保险推出的友邦全赢一生保险计划可以考虑。该计划由《友邦尊享全佑一生(乐成长版)疾病保险》和《友邦稳赢一生(育英才)保险计划》组成。首先，该计划具有终身寿险功能，并且出生后只要满7天即可投保；其次，除涵盖一般常见34种二类重大疾病外，还可保障8种一类重大疾病，同时针对儿童易患的3种特定疾病提供保险保障直到22周岁，如果不幸罹患白血病，还将有额外高达50%的赔付金额；另外，该计划在孩子大学期间(18~21周岁)，特别设计双倍给付生存现金，可以作为孩子的长期教育成长基金，为子女教育助一臂之力。此外，在包括大学、创业、婚嫁、退休、百岁等人生重要阶段，也可以给予孩子最关键的财务支持。可以说，对于想要在生命、健康、教育各方面获得保障与财务支持的家长来说，这款保险可以全面涵盖，守护终生，是家长未雨绸缪的一个不错选择。

分级债基首次推浮动费率制

Q 最近了解到华富恒富分级债基将要正式发行了，不过这款债基的设计好像挺复杂的，能着重介绍下浮动费率制吗?(上海 刘晓阳)

A 从2月20日起，华富恒富分级债基正式发行。优先份额恒富A发行三周，进取份额恒富B发行两周。其中，恒富B首次引入了浮动费率制，管理人将根据产品业绩高低提取管理费用。

华富恒富B在设计中首次引入了浮动费率制。合同约定，恒富A的管理费为0.7%/年，恒富B的固定管理费为0.3%/年。当恒富B在运作周期内的净值增长率低于合同约定的基准收益率时，不再收取浮动管理费，即恒富B的管理费仅为0.3%/年。只有当运作期内恒富B的净值增长率大于或等于基准收益率时，管理人才适当收取浮动管理费，且浮动费率最高为0.4%/年，浮动比例约57.14%。同时，浮动管理费在每个分级运作周期到期后的第1个工作日进行一次性补提并支付，做到先看结果，再计费用。

南方现金通已开放日常申赎

Q 最近投资货币基金很火热，我是南方基金的老客户了，南方现金通货币基金什么时候可以开放?(上海 姚敏)

A 据我们了解，南方现金通在2月20日开放日常申购、赎回业务。据南方基金公告显示，南方现金通A类基金份额将同时开放申购和赎回业务，而B类和C类基金份额则根据用户持有时间或持有数量满足一定条件后由系统自动升级生成的，因此不开放申购业务，只开放赎回业务。

截至2014年2月13日，华夏活期通的7日年化收益率为6.467%，余额宝为6.334%，微信理财通为6.638%，而南方现金通目前仍维持在较高收益水平，其中南方现金通A的最新7日年化收益率为6.979%，南方现金通B、C同值分别为7.079%和7.193%。M



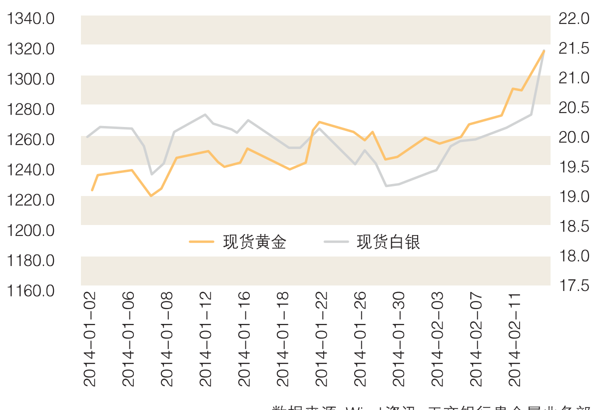
金价还能反弹多高

■ 文 / 中国工商银行贵金属业务部交易员 刘 潇

新年以来，金价出现了一波反弹，不过这样的反弹究竟意味着后市会持续上涨还是又会调头向下？工行建议投资者保持谨慎态度。

新年伊始，以黄金、白银为代表的贵金属无疑再度成为了全球金融市场中的"明星"。自2013年12月31日触底1182美元/盎司之后，金价一口气反弹接近150美元/盎司，在过去的八周里有七周出现上涨，完全颠覆了过去一年以来的疲软表现。就在大多数投行纷纷预测2014年金价将再创新低时，市场的表现给了看空的机构一记"响亮的耳光"。

▶图 近期贵金属价格走势



数据来源：Wind资讯，工商银行贵金属业务部

两大因素支撑金价上涨

回顾过去两个月以来的反弹过程，我们发现支撑金价上涨的原因主要有以下两个方面。

从基本面来看，美国近来经济数据表现不佳，2013年12月的美国非农就业数据远逊于预期，预期就业人数增加约20万，实际仅几万。2014年1月的非农就业数据同样糟糕，预期增加18.5万，实际仅增加11.3万。虽然这两个月的失业率超预期下降，1月下降至6.6%，基本触及美联储近两年宣称的6.5%"门槛"。但这更多的是受到市场劳动参与率下跌的影响。经济数据的疲弱引发了股市的大幅回调，而贵金属则成为了资金流入的一个可选择的领域。1200美元/盎司以下的黄金价格极具吸引力，来自中国的实物需求源源不断，而此时嗅觉灵敏的机构投资者们又何尝不想在底部再炒一把？

第二点我们关注美联储的货币政策，前任主席伯南克在退休之前顺利开启了"QE"缩减计划，而新任主席耶伦就位之后，在1月底的利率决议会议中延续了之前的缩减的节奏。在连续两次缩减之后，目前美联储每月的购债规模为650亿美元，预计在今年年底之前将彻底退出"QE"（2014年还有7次联储会议）。之前的2013年市场一直在猜测何时退出，因此每次的风吹草动都成为空头打压市场的良好契机。而这个闸门一旦被打开，市场一旦对此形成共识，空头也就没有了炒作的空间。正所谓"三十六计走为上"，聪明的投资者往往会选择在重大消息落地后退出市场。空头大量的主动平仓，是本轮行情反弹的重要因素之一。

后市三个关注要点

首先是美国长期国债收益率的表现情况。从过去半年多的对比情况来看，该指标与金价之前的负相关性非常明显。主要原因则是当前资金从新兴市场持续流入美国，对于黄金这种"无息资产"，机构投资者持有其实物的意愿很大程度上取决于市场的利率水平。长期国债收益率升高，也就意味着机构持有实物黄金的成本在升高，因此购买黄金的意愿就会下降；反之，如果国债收益率下降，则说明机构增持黄金的可能性在增加。

其次是股市的表现。S&P500指数与金价同样维持着较高的负相关性，按照目前市场的发展表现来看，意味着股市调整的步伐仍未结束，建议投资者对此保持密切关注。

另外一个需要重点关注的还有ETF的持仓情况。截至2月16日，全球最大的黄金ETF—SPDR的持仓再度回升至800吨上方，在经历了之前连续一年多时间的减持之后，市场上黄金投资的热情视乎在重新被点燃。

展望后市 谨慎乐观

对于后市判断，我们则持一个谨慎乐观的态度。谨慎是因为去年市场跌幅实在太大，之前12年的上升趋势线被彻底打破，而仅仅为其两个月的反弹我们认为并不能说明太多问题，当前市场仍然处在一个"流动性逐渐紧缩"的过程当中，因此当前行情出现反转的可能性我们认为几乎没有。而乐观的原因则是中期的涨势或将持续下去，从技术上来看，自8月底1440美元/盎司以来的中期下跌趋势已经正式宣告结束，接下来市场在资金的推动下或将上试1380美元/盎司，而时间区间则会在一个月之内。

2月27日，中国支付清算协会将在北京召开P2P网络借贷业务座谈会，了解P2P公司的经营情况以及对网贷监管方面的建议。这预示着P2P网贷行业将一步步加快走向规范。

P2P网贷监管收紧

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

随着P2P网络贷款的不断发展、日益壮大，让整个行业更加平稳健康发展也成了各方都希望看到的。2月27日，中国支付清算协会就将在北京召开P2P网络借贷业务座谈会，了解P2P公司的经营情况以及对网贷监管方面的建议。与会人员包括，人民银行条法司有关领导、支付清算协会有关领导以及互联网金融专业委员会P2P网络借贷企业代表。

P2P渐趋统一合规

目前全国还尚未形成统一的P2P行业标准，当下施行的规范形式主要以“民间借贷服务中心”、“信息服务行业协会”及“P2P网贷行业自律联盟”这三大类进行规范。《华尔街日报》报道称，中国央行正牵头制定互联网金融监管规定，央行虽未作回应，但去年央行对互联网金融机构采取的密集调研，加之央行副行长刘世余公开发表的“红线禁令”都预示着监管政策即将出台。



可以预测的是，月底座谈会的到来对于品质良莠不齐的P2P行业本身，是极大的利好消息。此前因受不良平台倒闭潮而躺着中枪的正规P2P平台到了发展的最好时机，监管政策的出台，无疑说出了他们的心声。

账户划转将禁

随着严禁出现非法吸储和非法集资的规定施行，决定了借贷双方通过P2P平台的专用账户进行划转的行为将被禁止。为了实现平台自有资金与用户资金完全的物理隔离，正规的P2P平台主要采取两类方式，一类是把专用账户设在第三方银行账户下；另一类是借贷双方间的直接资金划转，双方账户一一对应。两者都促使投资人对资金流向更为明确，业务操作也更严谨、透明。

理财方式决定合理收益

近期关于互联网理财收益下降的讨论铺天盖地，事实上，这与平台自身的资金流向相关。根据资金流向，可将互联网理财划分为“互联网间接理财”和“互联网直接理财”两大类。如今随着监管步伐的加快，导致那些赔钱赚吆喝，靠补贴回报获得高收益的互联网金融平台不可持续，相比，以住宅抵押为担保的“互联网直接理财”平台的收益更为可靠。

（1）“互联网间接理财”：是指资金通过互联网渠道流向银行、基金公司等金融机构。再由这些专家金融机构将资金投向债券、股票等投资工具。例如余额宝、百度理财B。该类产品的收益率往往与货币基金挂钩，而资金的供需关系决定了货币基金回报率的高低。与年前银行缺钱相比，春节过后，银行资金恢复到相对宽松的状态，导致货币基金的回报率回落。这就决定了，“互联网间接理财”的收益率是浮动的。此外，也解释了为何余额宝年后收益率会跌至6%，实际上，货币型理财产品的合理收益恰恰就在4%～6%之间。

（2）“互联网直接理财”：是指资金通过互联网平台直接流向资金需求方的理财平台。例如，国外的Lending Club，国内无担保的拍拍贷，以及有担保的人人贷、仟邦资都等。

无担保平台的理财收益能做到15%以上，但作为投资人同样面对因缺失抵押物，导致本息安全不能得到很好保障的潜在风险。

对于有担保的平台，不少企业都采取与第三方融资性担保公司合作的保障方式，而有的平台会采取除“担保函“之外的额外实物抵押的保障方法，例如车子、上海房产等，就像宜信、仟邦资都所做的那样，从而为投资人的本息安全达到双重保障的作用。

最后，特别值得投资人关注的是，同样打出年化12%的宣传广告，假如采取等额本息的计息方式，若换算成每月收益，实际年化收益率只有6%左右；反之，采取每月付息，到期还本的计息方式，实际年化收益率却是实打实的12%。即后者的性价比对投资人来说，更高些。M

一套房产为何惹四场官司

■ 文/本刊记者/邢 力

闪婚的小夫妻因为新买的婚房署名问题而争执不下，正当双方为如何划分房产而吵得不可开交时，女方却发现前夫居然以自己的名义早就偷偷把房子抵押给银行了，事情结果到底会怎样呢?



黄伟(化名)和陈明(化名)都是80后上海人，2009年初两人在网上相识后，很快投入热恋中。考虑到两人年纪都不小，便很快进入了谈婚论嫁的阶段。然而由于两人收入都不算高，想要购买婚房到头来还是得啃老。两相比较，妻子陈明家的条件要好一些，两家商量下来，那套相中的位于上海浦东新区的总价80万元小户型房子，陈明家出60万元，黄伟家出20万元，为了减轻小两口的压力而不再办理住房贷款。

婚房署名产生矛盾

然而事情并没有想象的那么圆满。在婚前，由于女方出了婚房大头，并不符合民间“男方出房”的结婚规矩，陈明父母便要求先买房再打结婚证，并在房产证上只写女儿陈明一人名字，该提议自然受到了女儿以及准女婿全家的反对，陈明一气之下就偷偷瞒着父母和黄伟领了证。

事已至此，双方只能继续按原计划完成买房事宜。谁知等到过户那天，陈明父亲突然提出要求产证上除了小两口的名字外，还要写上自己的名字，黄伟父母自然不答应，然而这套婚房的卖家谢文龙(化名)却是因为急需用钱而降价抛售，交易到关键环节突然掉链子的情况让他心急如焚，因为此时再推翻交易的成本变得极高，也会打乱自己资金周转的计划，在中介的再三撮合和劝解下，双方签订了补充条款：只收到60万元(黄家出的20万元和陈家出的40万元)一期款的谢文龙同意先完成房屋过户，剩下20万元作为房屋“尾款”，给予买家一个月资金筹集的宽限期。而妥协后产证上的名字只写了“陈明”一人。

闹腾半天空忙一场

可惜的是，在此后一个月时间里，黄伟和陈明两家并没有就双方出资比例、是否还需要更改产证名字以至于今后装修家电谁来出等问题达成一致意见，久而久之，本来就了解不深属于闪婚的小两口之间的各种矛盾也越来越多，尤其是陈明发现黄伟原来一直都有嗜赌的不良癖好后，两人甚至为此大打出手，两人的婚姻也走到了尽头。

然而那套尚未按合同付清购房款的“婚房”却成了离婚的拦路虎。陈家提出黄家出的20万元如数归还，婚房归陈明一人所有，而黄家却认为这套婚房属于婚后夫妻共同财产，自己应获得房屋的一半产权，即陈家应归还40万元，就在双方争执不下的过程中，上海房价再次迎来了一波暴涨行情，更是使得双方谁都不肯退让半步。

螳螂捕蝉，黄雀在后。两年后，当这套房屋的市值已达到180万元时，当年的房屋卖家谢文龙起诉陈明，由于陈明未按合同约定付清购房款，要求法院确认双方当年签订的房屋买卖合同无效，法院判决支持了谢文龙这一诉请。

谢文龙将当时购房所得60万元还给黄、陈两家后，吵了半天，谁都没占得一分钱便宜的黄、陈二人也就迅速办理了离婚手续。拿着法院的判决书，谢文龙就该房屋的产权登记再次起诉，法院判决撤销了房地局当年向陈明颁发房地产权证的颁证行为。

然而此时谢文龙却意外发现，自己的房屋在1年多以前就以房产证上的产权人“陈明”的名义，被抵押给了某银行贷款20万元。于是谢文龙不得不再次就该房屋的抵押登记起诉，法院判决撤销了涉案



图/小黑孩

房屋的抵押登记证明，闹腾了半天的房子终于回归到了谢文龙的手里。

法院还原事实真相

房屋抵押登记证明被撤销后，当时为“陈明”办理抵押贷款的银行便将陈明告上了法庭。根据双方于2009年5月签署的《个人住房抵押借款合同》，陈明向该银行借款20万元，房地产抵押登记确认权利人为陈明，然而贷款发放后，“陈明”只在最初的2个月按期归还了贷款，此后一年多时间里一直处于断供状态，因此该银行请求法院判令陈明提前偿还全部借款本息以及承担抵押担保责任，谢文龙则被追加为第三人。

可收到法院传票的陈明此时却一脸诧异，因为她压根就没有把这套从未真正到手的房子抵押给任何人过。

在法庭上，陈明辩称，她对抵押贷款一事毫不知情，现在回想起来，应该是自己与黄伟还处于夫妻关系时，黄伟偷偷拿着房产证和自己的身份证办理了贷款手续，并获得了20万元贷款，对于银行出示的合同等证据，陈明也表示均非自己所签。

法院经笔迹鉴定后认为，借款申请书、抵押借款合同上“陈明”的签名的确不是陈明本人所签，并查明是陈明前夫让他人假冒签字。该银行便只能申请撤诉，又以侵权损害赔偿重新起诉陈明、黄伟和谢文龙，并放弃主张抵押权。法院最后判决黄伟向该银行提前偿还全部借款本息。

事件至此，这段跨时两年多，先后经历4场官司的纠纷才总算告一段落。

通过此案件，法院提醒各家商业银行，在审核房屋抵押借款人身份时应该严格把关。尤其对于家庭共有财产抵押借款的审核要严格按程序操作，借款合同和抵押合同均应要求借款人和其他所有共有人亲自到场确认签名，如当事人出具委托手续的，应对委托书的真实性严格审核，尽可能与其他共有人联系以确认其对抵押借款的真实意思表示，防止个人假冒共有人同意、擅自以共有财产进行抵押引发纠纷。在上述案件中，正是由于尚处于夫妻存续阶段，但夫妻关系已破裂的一方，以另一方的名义向银行申请贷款，而银行又没有仔细审核，从而导致贷款人恶意欠债后，银行追责困难的局面。

另外银行对房产权属存在纠纷且未经审判确权的或其他可能导致抵押无效的情况，应通过有效途径加以查实，尽可能避免抵押无效的风险。而对于个人综合消费贷款及个人经营贷款的抵押财产也要做到事前严格审查，事后加强日常监管，防止出现抵押财产几经转手、抵押权无法实现的情形。M

理财金手指

老鬼不脱手

这个复杂事件在前后两年多时间里，先后经历了4场官司，到头来，黄伟、陈明、谢文龙和贷款银行四方为了维权而付出的成本和精力都超过了他们所获得的收益，教训不可谓不深。

黄伟和陈明最大的问题在于，双方并没有对对方十分了解的情况下就贸然闪婚，双方和双方家庭都缺乏对彼此的信任，最初的婚姻根基就不牢靠，这是导致后来一系列问题的根源所在。从理财的角度说，结婚是一件财务合并行为，在领取结婚证前应该就买房等重大婚后共同支出行为的出资比例、产权人名字等有明确约定，“先斩后奏”的莽撞行为要不得。

而对卖家谢文龙来说，房屋买卖应该严格按照合同约定的程序完成，老娘舅柏阿姨有名言：老鬼（聪明人）不脱手，脱手不老鬼。在买家尚有大笔购房款没有付清之前，哪怕是要拖长房屋买卖流程，也决不能轻易完成房产过户手续。因为虽然有协议保护，但打官司却也要耗费额外的精力和费用。



图/microfotos

春寒料峭 泡汤养生好去处

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

立春已过，但“倒春寒”的威力却依旧让人备感寒意，如果想要在此时找到一个放松疲劳的好方式，又不愿枯燥地宅家睡眠，那么找个温泉去泡汤应该是不错的选择。

立春已过，但“倒春寒”的威力却依旧让人倍感寒意。不少办公室族在长假回归工作后也非常容易产生疲乏，如果想要在此时找到一个放松疲劳的好方式，又不愿枯燥地宅家睡眠，那么找个温泉去泡汤应该是不错的选择。这个时节的温泉热浴带来的不仅是体感上的温暖舒适，其所富含的矿物对人体健康也有一定的帮助。既能纾压放松，又可养颜养身，何乐而不为呢?

上海泡汤好去处

市内泡汤：极乐汤碧云温泉馆

洗浴票价	成人128元；儿童68元
开放时间	上午10点至凌晨1点
所在地	上海市浦东新区新金桥路600号

“极乐汤”是由日本大型温泉洗浴集团极乐汤公司在国内开设的第1家分店，主打纯正的日式温泉风格与休闲温馨的洗浴环境，8种不同设计的日式浴衣也非常夺人眼球，非常适合三五好友泡澡聊天，或者周末一家子懒散地度过一天。在极乐汤，所有的温泉浴池及淋浴均使用通过日本培养的水质管理技术和每日彻底的清理（维护）的软水，循环过滤器系统每小时会检查浴池池水并进行杀菌处理，在水质及卫生方面具有很高的口碑。而除了塔桑拿等特色浴池外，极乐汤的七福岩盘还提供了7种不同功效的岩盘浴房。入浴者可和衣躺在加热过的岩石或天然矿石上，通过天然矿石所发出的远红外线，进行温热浴。这种岩盘洗浴被称为“不使用热水的浴池”，能够提高携氧能力、促进新陈代谢，也是一种非常健康且独具特色的入浴方式。

市内交通 | 乘地铁6号线到金桥站下步行约20分钟，或者乘坐777、995、1026、573、790、987、金桥1路、上川专线在新金桥路金藏路站下往东步行300米即可到店。

短途自驾：南京汤山颐尚温泉

温泉票价	成人：218元；1米到1.4米儿童：100元；1米以下儿童免票
开放时间	上午9点至凌晨0点
所在地	南京汤山镇温泉路8号

南京汤山温泉历来以风光优美、泉眼群集闻名全国。这里的温泉已有1500多年历史，日出水量5千吨，常年水温60~65℃，含30多种矿物质和微量元素，经鉴定属钙镁质，含微量锶、氡的高热泉，对皮肤病、关节炎多种慢性疾病有疗效，是上海周边温泉疗养、度假休闲的理想去处。其中，汤山颐尚温泉拥有50多个露天温泉浴和30间高档特色汤屋。其中，"花之恋区"共设10个浴池，选用对人体肌肤有不同美容保健之功效的各种名贵花草浸于池中；"养生汤区"主打中药特色，将中医与温泉理疗有机融为一体；瀑布池则能让洗浴者在泡温泉的同时感受一下瀑布的温差冲淋效果；"巴厘岛风情区"提供充满异国风情的洗浴体验及专业的SPA美容服务；而门前有绿篱小院，窗后有黛山碧草的汤屋则能为人提供独特的私密泡汤体验，可满足各式洗浴者的不同需求。



自驾路线 | 从上海至南京可走沪宁高速公路，单程约280公里，单向行程约3.5小时，在南京不到的汤山出口下沪宁高速公路后沿路标往汤山方向，不到10分钟即可到达。

北京泡汤好去处

市内：8号温泉商务会馆

洗浴票价	大温泉门票：成人，198元/位/18小时；儿童（1.4米以下），158元/位/18小时。
小温泉门票	298元/位/18小时（加收10%服务费用）
所在地	北京朝阳区朝阳公园西路8号

北京"8号温泉"坐落在北京8号公馆院内，毗邻朝阳使馆区，周边覆盖CBD国际商区，三面环湖，涓涓湖水缠绕于酒店之间。国内外殿堂级服务品牌汇聚于此：唐会迷城、孔乙己酒楼、粤菜酒家、日本八味坊烤肉、block8酒吧，构成了众星捧月般的奢华乐章。酒店为宾客提供舒适的居停环境而精心设计，呈现出6种不同风格的房间，而豪华房、豪华商务房、豪华湖景房则是亮点之一；其中的豪华湖景房带有欧式露台，凸显惬意人生。酒店客房配有豪华的盥洗室，淋浴和按摩浴缸巧妙的分开并配有液晶电视，另外典雅的装修、国际化的家私及客用品使得居停环境更为浪漫。酒店沐浴水源采自2500米地下温泉，富含多种矿物质，美肤养颜，是商务居停和休闲养生的理想选择。

市内交通 | 距离地铁10号线团结湖站1.3公里，乘坐出租车约5分钟；距离朝阳公园（西门）500米，步行约5分钟

短途自驾：河北霸州茗汤温泉

温泉票价	成人：268元；儿童：168元
开放时间	上午8点至凌晨1点
所在地	霸州益津北路45号

茗汤温泉度假村是由澳大利亚开发商投资建设，交通便利，环境优美，是一个集温泉、餐饮、客房、会议、娱乐设施于一体的综合性国家级AAAA旅游景区。温泉主打养生休闲概念，拥有错落别致的室内外温泉池、SPA水疗、黑盐泥浴等，泉水质醇汁浓，浴之润滑舒畅，富含偏硅酸、偏硼酸、放射性氡等人体所需的微量元素和矿物质，属碳酸氢钠泉，素有"神仙水"、"天然美人汤"之名。此外，温泉还特别引进了土耳其"亲亲鱼"，洗浴者可以在这里享受到纯正有趣的鱼疗体验。此外，KTV、室内外泳池、室内小型儿童游乐区、垂钓池、沙滩排球、棋牌室及篝火晚会场地等齐全的娱乐配套也能为洗浴后的客人提供丰富的休闲选择。

自驾路线 | 从北京至霸州可沿京开高速一直南行经大广高速到霸州出口后直达茗汤温泉度假村

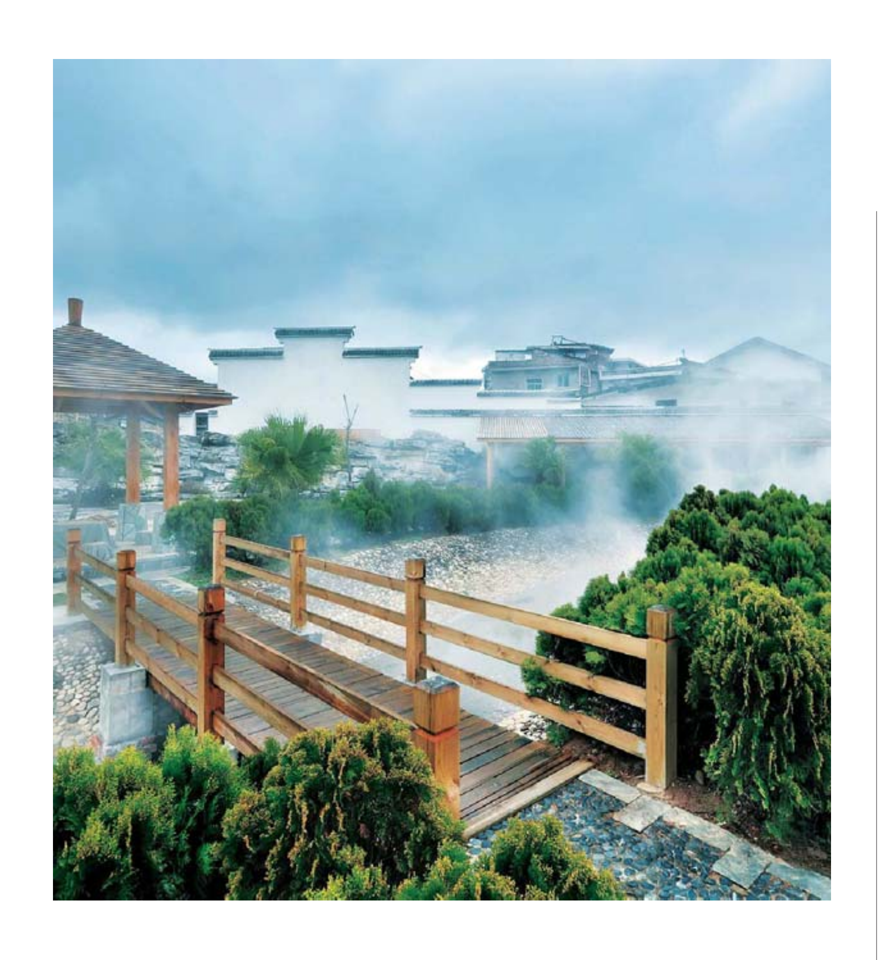
广州泡汤好去处

市内泡汤：从化碧水湾温泉

温泉票价	成人：平日168元、周末198元；儿童：平日80元、周末99元
开放时间	上午9点至凌晨1点
所在地	广州从化流溪温泉旅游度假区流溪河畔

碧水湾温泉度假村位于广州从化流溪河畔，地处"从化80公里绿色旅游走廊"的中心，四周层峦叠嶂，树木葱郁，碧





水环绕。总占地240亩，是一家按五星级标准建造的集餐饮、住宿、娱乐及大型露天温泉为一体的温泉主题度假村。温泉日出水量约为4000余吨，出水口温度高达71℃，含有20多种有益人体微量元素，属于稀有的低氡苏打型温泉。其所富含的氡能抗衰老、促进新陈代谢，加强体内过剩的糖和脂肪的消耗。其中，特色“泡泡泉”通过池底气泵打出空气，在池内形成密集气泡群，凭借气泡对人体的冲击，达到按摩美容、改善血液循环的功效；“酒温泉”以精酿的醇酒溶入优质温泉水，能够改善人体的血液循环，对风湿病患者也有很好的疗效；而香薰温泉浴则可以加速血液循环，具有提神、健脑的保健功效。

市内交通 | 从广州汽车站乘601、天河东圃汽车站乘602、广园汽车站、海珠客运站或从其他线路到从化街口，转乘至吕田或良口的巴士，在碧水湾下车即可；自驾车在广州市区任何一个地方上内环路经机场高速公路、机场高速公路北沿线、街北高速公路到达从化，然后从105国道直接北上即可到达碧水湾

短途自驾：清远佛冈森波拉度假森林火山温泉

温泉票价	138元/人
营业时间	上午10点至凌晨1点
所在地	清远市佛冈县三莲村

清远森波拉火山温泉是广东首个大型火山主题温泉，集山地温泉和峡谷温泉于一体，被誉为“中国第五代主题温泉”的开创者，是集主题公园、度假酒店、火山温泉、拓展训练、森林公园等于一体的复合型旅游度假胜地。这里有大大小小温泉浴池70余个，分为火山动感、竹林药浴、花香温泉三个特色主题，水质温和细腻，是中外罕见富硒低硫温泉，具有良好的抗 癌理疗、保健养生作用，可满足不同游客的浸浴需求。其中，火山温泉区由天然火山岩垒砌而成，有松针温泉”、“能量温泉”、“龟果养生”等特色温泉池可供选择。温泉池边高达88米的雄伟仿真火山会在晚间不定时喷发，游客在这里可以体验到独一无二的、火山旁赏景泡汤的新奇体验。

自驾路线 | 广州出发至清远可由北环高速-（岑村入口）-华南快速干线-（太和入口）-京珠高速公路(北行)-佛冈出口-右转106国道韶关方向（4公里）-见森波拉度假森林广告牌即到 M

相关链接

温泉洗浴小贴士

1.凡有心脏病、高血压或身体不适、营养不良或是生病刚好、急性感冒、急性疾病、传染病、女生生理期来时或前后、怀孕的初期和末期者都不宜泡温泉。

2.极乐汤等浴场男女汤分开不需携带泳衣，其他天然温泉池需自备泳衣及泳帽。

3.泡汤前应先冲淋洁身，洗去汗渍后皮肤更容易吸收泉水中的矿物质。

4.初次浸泡不适应者或浸泡时间过长者，可能会出现口干或胸闷等不舒适感觉，此时应立即上岸稍作休息，饮用补充水分以舒缓不适。

5.浴后只需用清水冲洗身体即可，过量使用肥皂或浴液会洗去皮肤表面刚吸收的矿物质。

6.温泉浴是一种中等强度的运动，在令身心得到全面放松的同时，灵敏度和注意力却会有所下降，建议驾车者应在浴后两个小时后再行驾车。

7.建议有洗浴需求的消费者可在出发前于淘宝、携程、同程、驴妈妈等网络代理商处事先预定或购买优惠门票，网络购票一般可比现场门市购票优惠30%左右。

三线城市“拐点”已至?



蔡为民
Cai Weimin
卫民不动产策划智库总经理

在我看来,现在相当比重的三线以下城市存在的问题不是房价高或低,而是陷入需求严重不足的困境而难以自拔。

新鸿基高调降房价

对中国人而言,新的一年是从农历春节甚至元宵过后才开始,果真如此,则房地产的马年开局显然并未“马上见喜”,而是有如天气般雾霾笼罩 。

何出此言?就在2月10日,人们犹沉浸在烟花爆竹声之新春欢乐气氛时,新鸿基位在香港元朗的新盘“尔峦”高调宣布“降价45%”,以争取有意购房者的认可。“一石激起千层浪”让楼市为之震动!虽然事后许多业内专家包括新鸿基自己,做出诸如:位置较差、房型相对小、没有山海观景等各式各样、似是而非的理由与解释,均无法改变其大幅降价的现实。因为在正常情况下,后期价位必然高于前期,如此方能对先行购买的客户有所交代,并形成“肯定越卖越贵”、“与其晚买不如早买”之消费者心理预期。

楼市风雨前的宁静

不无感慨的是,上述发生在香港的事件如果“转进”到内地,恐怕前期购买者早就拉起白布条“维权”及打砸售楼处了!而不可能轻易“纵容”开发商“跳水降价”!只是“该来的,总归要来的”,随着政策、经济、金融、社会、市场等不利因素的逐步积累,坊间现在的疑问已非“会不会”,而是降价潮何时传导到内地?

即使2014年1月的市场表现似乎并未露出端倪,数据甚至显示不少房企当下运营成绩喜人——万科一月销售277亿元,创历史同期新高,同比增长45%;碧桂园一月合同销售金额176.7亿元,同比增长140.74%;恒大1月合同销售金额110.4亿元,同比增长52.3%。

仔细探究,即可发现“事出有因”,其实与2013年下半年开始的“钱荒”、“房贷收紧”关系密切,它直接导致2013年第四季的成交被推迟至2014年1月正式完成相关手续。当然,对上市房企来说,将上年度过旺的交易转移至次年度,有助于账面美化及调整税费结构,但却扭曲了市场判断依据,从而发生“数据会说话”,但也会“说谎话”的状态。

上海“集三千宠爱”

虽然也有人以《人民日报》2月15日刊登的文章“高地价让房价下跌期盼又要化为泡影了”,来说明地方政府基于土地财政之强烈需要——2013年全国土地出让收入总额达4.1万亿元,刷新2011年3.15万亿元之历史高位。而刚刚过去的2014年1月份,京沪杭三地土地出让金收入逾千亿元,仅北京一地就超过去年同期的7倍之多。在“面粉愈来愈贵”之“严峻”形势下,连一向对高房价口诛笔伐、多次预测“楼市崩盘”落空的人民日报都“降”了,显见房价支撑力道仍然强大。

但我并不这么看。从2013年下半年开始,我分别做出“上海房价四年翻番”及“三线以下城市将出现50座以上的鬼城”!这两个看似矛盾、极端对立的判断,其实说明的是同一件事情——在经济发展停滞、结构转型困难、货币超发严重、汇率“内贬外升”等“压力山大”之窘境持续发酵下,房地产投资风险加剧,从而使明显安全与尊荣的上海楼市受到国内外多数买家的青睐。相形之下,三线以下的城市便无如此幸运,甚至“鬼城”之所以形成,更是早在2011年1月一、二线城市开始限购时,就种下了“因果”与“祸根”!

关键是需求而非价位

由于通货膨胀日趋严重,使手中闲钱愈多的人愈恐慌,急于购买保值工具避免财富缩水,而一、二线城市限购,变相驱赶富余避险资金向三线以下城市快速移动。当地政府何曾看过如此大的阵仗——白花花、挡也挡不住的人民币疯狂涌入,三套、五套买进的购房者大有人在,于是“见猎心喜”拼命出让土地!尤其许多一、二线城市房企成批量进入,“迫使”当地开发商也跟着拼命高价买地,如此恶性循环形成“揠苗助长”效应,表面风光,骨子里都“虚”得很,因为消化土地库存需要时间,盖房跟卖房更需要时间,而以“投资获利”为目的之需求,却已戛然而止矣。

因此,在我看来,现在相当比重的三线以下城市存在的问题不是房价高或低,而是陷入需求严重不足的困境而难以自拔。M



“两会”后房价会触顶下行吗

■ 文 / 本刊记者 甄爱军

虽然包括北京、上海等在内的国内一线及重点城市土地市场仍然维持着较高的热度，但这已经难以扭转日渐趋浓的观望氛围。2014年的楼市已难以复制2013年的涨势。眼下对于刚需购房者来说，观望等待也许不失为一种务实之举。

市场回暖缓慢

一年之计在于春。但2014年的春季楼市，开局并不理想。

以上海为例，虽然2月份第二周的成交情况比春节长假期间有了明显的改善，但仍然难言理想。据德佑地产市场研究部统计数据显示，2月份第二周(2月10日~16日)上海市商品房成交面积为14.86万平方米，环比前周上涨244.5%；商品住宅成交面积为10.19万平方米，环比前周上涨246.7%。

对于这样的市场表现，业内人士坦陈“不理想”。德佑地产研究总监陆骑麟说：“从表面看，随着春节假期的过去，最近一周全上海市商品住宅成交量出现了明显的上涨，不过总体状况并不乐观，仍然处于10万平方米左右的低位水平。”此外，市场上也找不到“明星楼盘”，各个项目成交状况乏善可陈，成交量最大的世嘉园，成交面积亦不足5000平方米，而其余楼盘成交量更是都在3000平方米以下。

由于成交低迷，上海商品住宅库存量再度接近千万平方米以上的高位。上海市房产交易交易中心官网“网上房地产”网站数据显示，截止到2月17日，全上海市商品住宅库存面积为999.37万平方米。而令人感到有些忧心的是，在售二手房面积也在不断增加，达到了1304.63万平方米，加重了市场消化难度。

除上海以外，同为一线城市的北京、广州等，春节后楼市成交“回暖”速度也很慢。中国指数研究院数据表明，2月份最近一周北京商品住宅成交581套，成交面积约6.18万

平方米，较前一周有了大幅增长，但相比2013年24.38万平方米的周均成交面积，仅仅只有其四分之一。广州同时段商品住宅成交896套，成交面积为10.36万平方米，也只有2013年周平均成交面积的一半。

从某种程度上来说，春节后楼市延续了自2014年1月份以来的低迷状态。中国指数研究院有关人士表示，2014年1~7周重点城市中，除天津外，其他城市成交面积同比去年同期均有不同程度的下降，其中深圳跌幅最大，下跌64.06%，其次是北京，下跌48.24%。天津同比虽然上涨，但涨幅极小，仅4.68%（具体见下图）。

土地仍受追捧

与住宅市场表现相反的是，土地市场热度仍然维持在较高水平。

节后上海土地市场仍然“热力四射”。在最近一次土地拍卖会上，两家福建房企泰禾集团和正荣集团出手阔绰，以超过5成的高溢价率各自拿下了一幅地块。泰禾集团以15.3亿元的高价拍得青浦区青浦新城一幅住宅地块，楼板价达到12577元/平方米，溢价率为92.8%；福建正荣集团则以25.6亿元拍得青浦区徐泾镇一幅地块，楼板价为15786元/平方米，溢价率也达到了59.4%。

开发商在北京拿地的热情同样高涨。马年首次拍卖会上，春节前被停拍的丰台西局地块和顺义赵家营地块重新挂牌出让，经过激烈的竞拍，最终由龙湖盟科联合体及和裕地产分别以35.7亿元和25.1亿元抢得，两块土地成交总价达60.8亿元。业内人士估计，北京土地市场交易额有望突破1月份400亿元的规模。

一线城市和各省会城市土地市场仍受房企关注，包括北京、上海、成都等在内的20个主要城市土地市场供应量与成交量均增加。据中国指数研究院数据信息中心监测显示，受监测的20个主要城市最近一周共推出各类土地149宗，较前一周增加68宗，推出面积622万平方米，较前一周增加276万平方米，其中重庆、天津和武汉分别推出131万平方米、130万平方米和67万平方米，为推出量较大的城市。共成交各类土地68宗，较前一周增加60宗，成交面积296万平方米，较前一周增加247万平方米。

楼市可能反转?

2014年楼市是否会反转？购房者是否该继续等待？

温州等城市的房价至今仍然不见起色，包括常州等城市又接连出现空城现象，这似乎预示着2014年的楼市极有可能会出现反转。虽然一线城市土地市场一直维持较高的热度，但这会否对房价预期产生影响，尚难以判断。

对于地方房企大举进军北京、上海等一线城市的举动，业内人士认为有着多方面因素的考虑。德佑地产分析师赵葆根表示，一方面，三、四线城市由于供过于求的情况愈发显著，面临一定的价格滞涨甚至下跌的压力，致使开发商盈利受到威胁，而一线城市则仍有巨大的需求量，盈利相对更有保障。而另一方面，进军一线城市对于开发商提高品牌形象，获得更多融资渠道，也有较大帮助，甚至被认为是由地方性房企转向全国性房企的标志，即便像恒大这样早已跻身一线房企的开发商，去年仍然在上海重金连夺四地以引起轰动效应。而正荣在沪连连夺地，也被部分业内人士解读为谋求在港上市。

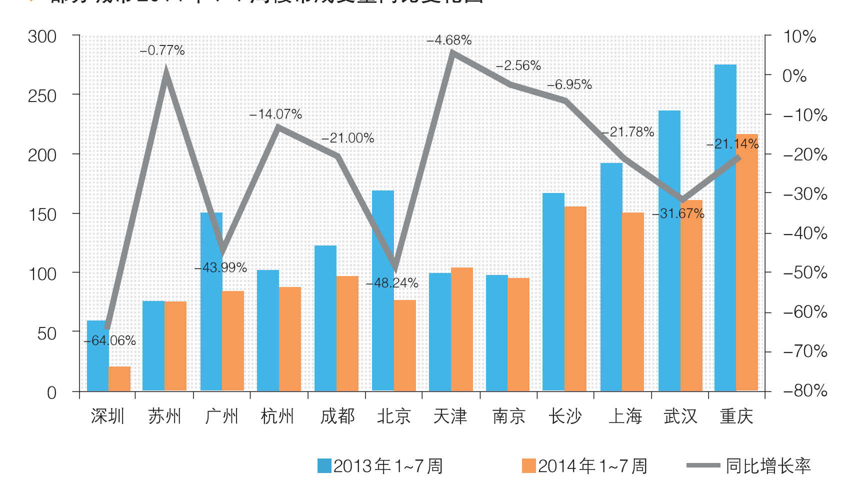
在这样的市场背景下，楼市未来走势如何？本刊认为一线楼市的涨幅会大幅下滑，而部分供大于求的三、四线城市，则有可能会出现价格回调的现象。就目前来看，“唱空”的声音已经越来越大，华远地产总裁任志强多次在公开场合强调，2014年楼市涨幅将会大幅下滑；中原地产首席分析师张大伟也表示，2014年房价再次出现明显上涨的可能性越来越小，特别是之前价格上涨更快的二手房很可能会出现调整。

有一个值得关注的细节是，搜房网对国内56个城市房贷市场调查显示，85折优惠房贷利率已基本绝迹，这意味着楼市收紧趋势已经蔓延至二、三线城市，这对楼市未来购买力将会形成莫大影响，从而导致市场观望氛围进一步加重。

对于近期楼市的走势，专家认为虽然已经进入“回暖轨道”，但速度会很慢。陆骑麟表示，虽然目前楼市已出现复苏迹象，但是2月想要有明显起色的可能性依然很小。“楼市的回暖速度很大程度上取决于刚性需求的入市，不过由于目前房贷仍然处于收紧状态，这将大大延阻刚需的入市，进而令市场回暖放缓。”他说。

对于刚需购房者而言，现阶段该如何应对？业内人士建议，基于当前市场交投状况并不活跃的现状，可适当观望等待。一般情况下，“两会”之后楼市走势会相对明朗一些，如果届时国家仍未放松对楼市调控力度，加上受流动性收紧影响，未来房价下行的概率很大。M

▶部分城市2014年1~7周楼市成交量同比变化图





委托中介“限时卖房”靠谱吗

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

无疑，交由中介机构独家代理和限时赔付有着增加中介积极性、省心省力的优势。不过，业主在选择中介、签订合约时一定要多留心眼，避免不知不觉中产生的风险。

卖二手房最烦心的事是什么？接各家中介的询问电话、约时间接待看房者、三番五次地商谈价格，最后却还是迟迟找不到合适的买家。只找一家中介怕卖不掉，多找几家又应接不暇，想必接触过二手房买卖的业主都会有所感触。

不过，现在市面上却有一种中介推出的“限时卖房”业务。只要购房者与此类中介签订了合同协议，那么中介就会承诺在一定的时限内全权代理卖房。而如果在约定时限内没能将房屋以约定的价格区间成功卖出，中介还会进行一定的赔付。相应的，购房者如果在有买主上门时反悔，不愿以原本的价格卖出，则也要赔付中介一笔费用。

这样的限时代理卖房，靠谱吗？

限时代理求省心

记者了解到，目前沪上的一些中介机构就有推出类似的“限时卖房”业务，即与房东签订独家代理协议，在规定的时间内帮助房东根据约定的市场价格（偏离市场价格太多的房源不在范围内）出售房屋。另外，协议中还约定，如果无法按时完成交易，将按约定金额赔付给房东。这笔赔付金额根据物业标的不同而有上下浮动，最高可达2万元，大部分赔付金额集中在3000~5000元不等；当然，房东如果无法履行协议，也将向中介支付一定费用相当于“违约金”，金额同样也有浮动区间，从2000~10000元不等。相关负责人介绍说，一般选择“限时卖房”业务的多为高端客户，由于他们不希望经常被打扰，也不希望因为被多家中介竞争导致压价，对他们来说，选择“限时卖房”最看重的是较为省心。

另一家经营此类业务的中介机构则表示，目前其“限时卖房”业务占所有成交比例大概在10%~20%之间。“我们赔付的金额不是太高，一般也就在500到1000元之间。”负责人坦言，如果赔付金额太高的话容易挫伤经纪人的积极性。另外，愿意签限时赔付的客户有不少都是要长期出差或者常住国外的。负责人补充说：“这类客户的诉求是减少麻烦，最好出差回来或者回国一次就能把所有手续都办完，省得东奔西跑。”

背后猫腻存隐忧

从积极意义上来看，“限时卖房”业务有着两方面的好处。对于卖家来说，可以提高出售效率，减少交易周期；对于买家来说，只要是与卖家签订“签赔”协议的房源，就可以根据实际价格快速完成交易，避免卖家跳价。另外，中介机构在“限时卖房”的过程中也获得了独家房源代理、更高效的委托模式等等益处。不过，也有业内人士认为，这种模式会造成业内恶性竞争，并担心中介会利用卖家迫切卖房的心理，先“锁定”乃至“垄断”房源，再推高房价。此外，若房价处于涨势当中，对卖家来说，如果提前约定的是一个比较低的价格，那么在约定期限的最后阶段才卖房损失可能会较大。

对此，中介机构的工作人员则表示，在签约之前，负责的经纪人就会考察这套房子是否在市场价之内，“如果高出市场价太高，我们也不敢接单，因为如果房子卖不掉的话对我们也有风险。”而“限时卖房”的合同也会约定一个价格，卖家如果随意跳价，超出了这个约定价格，那就要承担违约责任。“一般最后成交就是按照这个合同价卖掉的。况且，一般签限时出售合同的卖家基本都是比较着急要卖房的，并不是为了能多卖个三五万元。”工作人员解释说。

那么，二手房限时代卖到底是馅饼还是陷阱？据了解，二手房“限时代卖”业务由于相对少见、购房者认识不深，因而可能存在不少猫腻。由于这类合同都是由房屋中介公司提供的固定合同，卖房者往往会受到很多限制。比如，与中介签了“限时卖房”合同后卖房者不能因市场房价上涨而随意更改房价；还有些不法二手房中介曾出现用剩余资金购



图/东方IC

买所代理的房屋，到手后再次倒卖获取差价的行为。因此，卖房者需慎签“限时代卖”合同。

注意风险避免损失

有业内人士进而指出，限时代卖这类业务已出现了许多年，但由于较有争议，一直没有推广开来。过去房价持续向上时，这类业务是最受中介机构青睐的，因为这个月签订的房价肯定没有下个月高，只要看准了是好房源中介会不遗余力地促成限时代卖。但这两年随着房价的“趋稳”，由于一些二手房源的交易期限变长，还受到政策限制等等，“限时代卖”就并不那么受中介欢迎了。

不过市场不再火热之后，委托售房的卖家反而更加关注“限时代卖”业务了，因为在约定时间内不能卖出会得到一定的赔偿金。有报道就指出，的确有卖家多次拿到不同中介机构每月1000元的补偿。

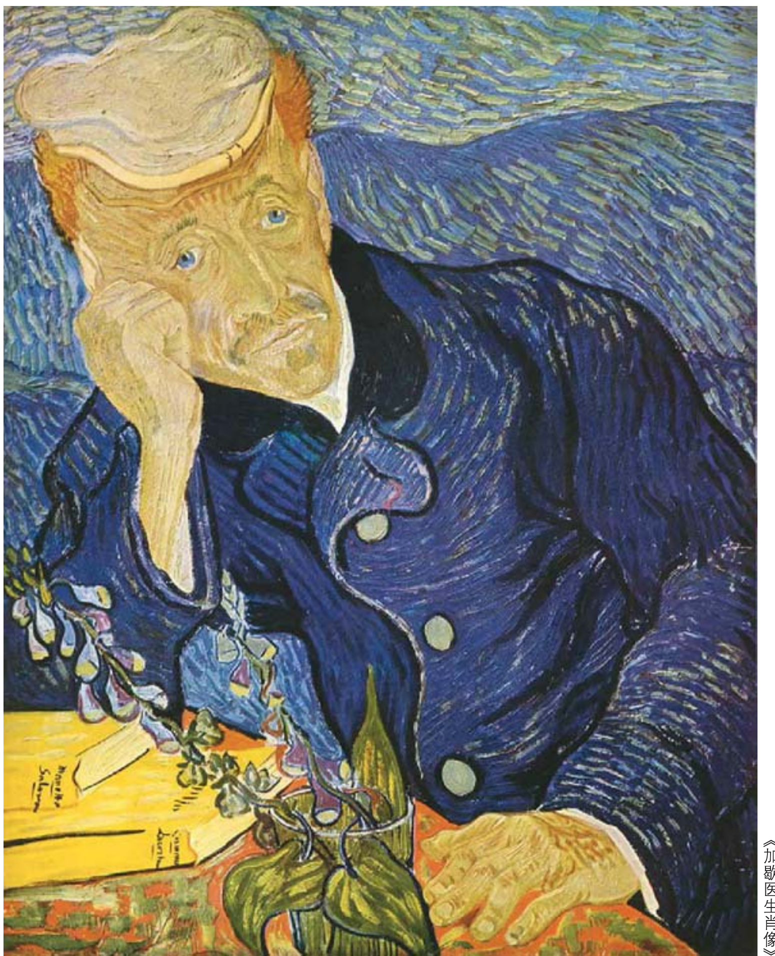
那么业主在选择此类业务时该如何规避风险呢？业内人士提醒，这种“限时”服务，虽然满足了房主快速换房的需求，但此举对中介的要求很高，需要中介有足够的实力和强大的销售网点和渠道。房主在选择“限时代卖”时，要注意选择有实力的机构并签订完善的协议，收到房款后及时办理过户事宜。

同时，卖房者在签订限时代卖协议时还一定要注意，协议不能只约束卖家，而是要起到有效约束双方的作用，比如有的限时代卖合同中只规定了卖方违约需支付违约金，却未规定中介违约是否要赔偿、具体金额等等。另外，签约之前还最好把各种因素都考虑进去，比如万一卖不出去是否会对接下来的交易造成影响、空置带来的损失等等。毕竟卖房本就是一件费时费力的事情，业主不能因为一时的图省力就全权交由中介，代理期间有条件的也可以跟进了解一下进度，做到心中有数才行。M

房主在选择“限时代卖”时，要注意选择有实力的机构并签订完善的协议，收到房款后及时办理过户事宜。



《向日葵》



《加歇医生肖像》

马年藏家“火拼”印

■ 文/善 发

马年的艺术品拍卖市场刚刚开局，市场就在伦敦的拍卖市场上，梵高、卡米耶·毕沙罗等一纷纷受到追捧，以估价的数倍成交。种种迹象显望“马上走红”。

激烈争夺诞生天价

对于许多媒体来说，对于此次伦敦印象派和现代艺术拍卖市场的关注，肯定聚焦于伦敦苏富比拍卖会上出现的卡米尔·毕沙罗《春天清晨的蒙马特大道》。这件拍品的估价为700到1000万英镑，现场有7位买家进行争夺，最终是以1968.25万英镑(约合3210.8万美元)高价成交，该价格创出毕沙罗作品拍卖新的纪录。然而，对于业内人士来说，同一场拍卖会上以1688.25万英镑成交的梵高的《男人出海去》，似乎更有指标意义。

据业内人士介绍，这是梵高的一幅晚期画作，创作于1889年10月。此后不长的时间，艺术家就与世长辞。这幅作品的最终成交价是估价的3倍，虽然相比7500万美元成交的《加歇医生肖像》，此次的成交价还有一定的距离，但这个价格已经能够进入梵高作品拍卖的前五位，也创出近25年来梵高作品在伦敦市场拍卖的最高价。而且我们通过查询以往的拍卖记录中可以发现，这幅作品曾经出现在1989年的苏富比拍卖会上，当时的成交价大约400多万英镑，在25年间增值超过300%，这基本上已经可以反映目前印象派拍卖市场的行情了。

其他的印象派作品方面，伦敦佳士得推出的马克·夏加尔《花丛中的天使》，以 66.25万英镑成交。总体来看，经过了前两年市场的震荡之后，今年伦敦艺术品拍卖市场的走势基本已经回复到了前两年的较高水平。

追根溯源寻找精品

这两年，随着越来越多的中国藏家进入西方的拍卖市场上，参与印象派绘画的拍卖。同时，一系列重量级的展览在我们身边举行。梵高、莫奈、高更……一个个以往只是在书籍上出现的名字，逐渐成为了一幅幅代表性画作。虽然，我们的许多藏家也通过激烈的竞拍买回了不少的佳作，但真正要能够被西方的市场所接受，似乎还有很远的距离，正如当初日本买家虽然也买下来许多巨作，像1987年日本安田水上火灾保险公司，以2250万英镑(约4000万美元，58亿日元)的价格买走了梵高的《向日葵》，1988年，日本零售

象派名画

传来了令人振奋的佳绩。
系列印象派名家的作品
示，印象派的绘画佳作有



《男人出海去》

业巨头西武百货公司以13亿日元购得莫奈的名作《睡莲》；1990年日本纸业大王斋藤分别以8250万美元和7810万美元购得凡高的名画《加歇医生》和雷诺阿的《红磨坊街的舞会》。但随着日本经济泡沫的破灭，曾经的资深藏家也消失得无影无踪。

综观目前拍卖市场上创出天价的印象派画作，基本上都是在资深藏家之间进行流通，像毕沙罗的《春天清晨的蒙马特大道》源流十分清晰，特别是经过马克思·西尔博伯格的收藏，他的藏品涵括了众多19世纪或20世纪绘画大师的杰作，包括皮埃尔·奥古斯特·雷诺阿、居斯塔夫·库尔贝、埃德加·德加、克洛德·莫奈以及梵高等。欧洲苏富比印象派和现代艺术部主席海伦娜·纽曼曾经表示，“这幅作品无可挑剔的品质对眼光精道的藏家非常具有吸引力，它曾属于如同马克思·西尔博伯格一般重要的收藏历史，这也使得这幅作品魅力倍增。”

在最近的两年中，一些西方的印象派艺术作品在纽约和伦敦拍卖前，他们会把这些艺术品先运到中国香港去展览，就像毕沙罗《春天清晨的蒙马特大道》曾经在1月份的时候到香港进行过预展，但是对于内地藏家来说，购买印象派作品最大的障碍是，他们对西方艺术品的认知度太低。打一个恰当的比方，就像购买奢侈品，内地的许多富豪往往存在着跟风的情况，谁买了一根“H”头的皮带，一大批人都会去买，而在印象派绘画的拍卖中也是一样，但很少有人会去系统地分析，或者说，国内的藏家根本还没有找到如何入门的途径，这应该是也是需要一个漫长的过程去适应。



《红磨坊街的舞会》

虽然印象派和现代艺术作品表现抢眼，但其中也是存在着一定的投资风险，像毕加索的创作于1967年的自画像《Le Peintre》。这幅作品曾在2007年6月19日以290万美元落槌，而此次的估价为500万至700万英镑，苏富比的落槌价仅为290万英镑，而在去年的拍卖中估价为500万至700万英镑，结果没有成交。

经典展览不得不看

由巴黎马摩丹莫奈美术馆、上海天协文化发展有限公司和K11 Art Foundation联合主办的“印象派大师·莫奈特展”将于2014年3月8日～6月15日在上海K11购物艺术中心B3层chi K11 art space展出。本次展览将作为“中法建交50周年”重要庆典活动之一，也是中国内地第一次莫奈专题特展。

据了解，2004年在法国印象派画展上，莫奈作品《卢昂大教堂》系列、《睡莲》曾亮相上海美术馆。本次展览分为“莫奈的朋友”、“莫奈的漫画”、“莫奈的旅行”、“莫奈的花园”、“莫奈的晚年”五大主题，囊括了莫奈艺术生涯各个重要时期的代表作。

在本次展览展出的55件展品中，包括40幅莫奈真迹、12幅其他印象派画家大师作品，以及3件莫奈生前所用物品。保额总价高达6亿欧元。展品囊括莫奈艺术生涯各个重要时期的代表作，如极其罕见的莫奈少年时代的讽刺漫画，如《小庞特翁德·阿特尔》《西奥多·佩罗盖》《波尔多红酒》等。同时，更难得的是，本次展品中有4幅莫奈的巨幅油画，分别是3米长的《紫藤花》、2米高的《百子莲》、2米高的《睡莲》等。

本次展览参展作品均来自法国巴黎马摩丹莫奈美术馆，该馆是目前全世界收藏莫奈作品最多、最丰富的美术馆之一，馆藏的莫奈作品全部来自于莫奈次子米歇尔的捐赠，来源可靠。镇馆之宝即为举世闻名的莫奈名作《印象·日出》。无论是对于艺术品收藏爱好者，还是对于资深藏家来说，此次展览都是了解印象派的最好渠道之一。M

《春天清晨的蒙马特大道》



四枚“个性电影卡”后市可期

■ 文 / 金生水

电影题材地铁个性纪念卡的出现引起了各方关注，这些个性纪念卡后市会有怎样的市场表现？能否像电影题材地铁纪念卡板块那样给收藏投资者带来丰厚的投资回报呢？

四枚个性纪念卡各具特点

目前，电影题材地铁纪念卡板块中，衍生出来一个新的概念，即电影题材地铁个性纪念卡，由于各方面条件的限制，目前仅发行了十几个品种，其中四个比较有特色的就是2012电影题材地铁个性纪念卡、少年派的奇幻漂流电影题材地铁个性纪念卡、人再囧途之泰囧电影题材地铁个性纪念卡和私人定制电影题材地铁个性纪念卡，这四枚电影题材地铁个性纪念卡的基本情况如下：

2012电影题材地铁个性纪念卡



发行日期 2012年12月5日
发行量 20000枚
发行价格 20元
乘车有效期 五年
乘车次数 一日票

面世以后的市场表现

历史最高价60元、历史最低价20元、目前最新的市场价格为30元。（正反面均印有2012电影的海报画面）

少年派的奇幻漂流电影题材地铁个性纪念卡



发行日期 2013年4月26日
发行量 8000枚
发行价格 15元
乘车有效期 五年
乘车次数 一次票

面世以后的市场表现

历史最高价130元、历史最低价60元、目前最新的市场价格为60元。

人再囧途之泰囧电影题材地铁个性纪念卡



发行日期 2013年5月10日
发行量 7000枚
发行价格 20元
乘车有效期 五年
乘车次数 一次票

面世以后的市场表现

历史最高价130元、历史最低价70元、目前最新的市场价格为90元。

私人定制电影题材地铁个性纪念卡



发行日期 2014年1月1日
发行量 3000枚
发行价格 15元
乘车有效期 三年
乘车次数 一日票

面世以后的市场表现

历史最高价80元、历史最低价50元、目前最新的市场价格为80元。

后市行情发展值得期待

根据这四枚电影题材地铁个性纪念卡的基本情况可以看出，从发行量方面观察，既有发行量20000枚的大盘概念的2012电影题材地铁个性纪念卡，也有发行量3000枚的小盘概念私人定制电影题材地铁个性纪念卡。从乘车时限观察，既有三年的，也有五年的。从乘车次数分析，既有一次票，也有一日票。当然，最重要的是这四枚电影题材地铁个性纪念卡发行面世后的市场表现，则私人定制电影题材地铁个性纪念卡的市场表现最为强势，目前最新的市场价格就是历史最高价，因此，私人定制电影题材地铁个性纪念卡后市的市场价格不断创出新高应该是可以预估的，除了发行量3000枚，在目前这四枚电影题材地铁个性纪念卡最少外，另外，地铁公司一改之前的厚卡基础材料，全面启用新型薄卡基材，解决了此前新卡出来就有品相瑕疵问题，基本做到每张卡品相都无可挑剔，在选材上面开创了新面貌，也是一个原因。

其他两枚少年派的奇幻漂流电影题材地铁个性纪念卡和人再囧途之泰囧电影题材地铁个性纪念卡，从各方面的条件看，基本上介于2012电影题材地铁个性纪念卡和私人定制电影题材地铁个性纪念卡之间，所以，市场表现也中规中矩。当然，作为电影题材地铁个性纪念卡中大盘概念的2012电影题材地铁个性纪念卡，也有自己的独特优势，即目前的市场价格非常亲民，是所有四枚电影题材地铁个性纪念卡最低的。

据资深地铁卡收藏投资者分析，一旦电影题材地铁个性纪念卡跑出黑马品种，则其他电影题材地铁个性纪念卡也将受益。另外，电影题材地铁个性纪念卡市场表现的强弱，与电影题材地铁纪念卡市场表现的强弱同样密切相关，只有电影题材地铁纪念卡市场表现强势，才能给电影题材地铁个性纪念卡带来利好作用。当然，如果电影题材地铁个性纪念卡能够频频出现黑马品种的话，也同样会给电影题材地铁纪念卡板块带来正能量。M



图/microfotos

银行与艺术品怎样"联姻"

■ 文 / 本刊记者　徐卓航

此前银行只是作为艺术品市场的参与者而出现，随着艺术品金融化呈现多样化的形势，银行或将深度涉足艺术品市场。

现在，艺术金融已经不是一个新鲜话题。今年1月，不满足于单纯的金融产品，潍坊银行推出了全国首个由银行业金融机构投资建设的专业艺术品仓储库。另一方面，上海权威银行人士近日也提出由银行参股或直接投资艺术品拍卖公司的提案。业内人士对此指出，银行的参与从理论上来说有益于艺术品市场的发展，但也有让人担忧艺术品市场的传统收藏性是否将"变味"。

艺术品金融有望深化

原本，艺术基金、信托在2007年到2011年曾是金融参与艺术的主要方式，但从2012年下半年骤然减少。以书画为代表的艺术品行情，经过2010年和2011年高速增长以后，2012年乃至2013年进入了理性回落的时期。一般理财产品的期限都是2~3年，随着进入大量兑付的高峰期和艺术品市场的回落，较大的兑付压力也引起了监管机构的注意。随后，监管机构以窗口指导的方式，不鼓励艺术品为标的的理财产品进行发售。

据报道，潍坊银行此次投资200多万元，修建150多平方米的艺术品仓储库，共有库房、鉴定、办公三个功能区，结合银行金库的安全标准和博物馆库房的专业标准设计建造。业内人士分析，150多平方米并不大，储存不了多少艺术品，但这一举动的意义大于实际作用："证明银行意识到可以从另外的角度参与艺术品市场并作出尝试。"

国外银行的艺术品业务

其实，在欧美成熟市场，真正的艺术银行是以艺术品为存贷抵押物的；银行在债务人不履行债务时，有权依照协议内容以收藏品折价或变卖的现金优先得到清偿。其中，质押业务是指客户把与艺术品相关的文件——包括保单、收藏证明等交给银行，即可获得信贷资金，艺术品还留在收藏家自己手中，存放地需获得与银行合作的保险公司确认，银行也可以将其作为自己艺术仓库中的待借之物，将其租给博物馆做展览；而抵押业务是直接将艺术品作为抵押品放入银行仓库或委托第三方托管。在此基础上，再衍生出各种形式的艺术品投资基金、艺术品保险、艺术品信托等。

然而，由于国内艺术品市场监管及鉴定双重缺失，使得银行一直"恐于"直接涉水艺术品领域。于是，除了销售包装过的艺术品基金、信托、理财产品之外，经手贵金属、邮币卡、酒类收藏等业务也成了银行沾光艺术品的另一种途径。

要从基础业务做起

应该说，艺术品金融化是趋势所在。客户从拍卖行买来东西，把艺术品抵押给银行，由银行给予抵押人贷款额度，意味着将有更多资金注入艺术品市场。另一方面，银行出售艺术品投资的理财产品，由高端客户投资，这类理财产品，最终的收入也来自将艺术品拍卖后的收入。

如此一来，借助信托、理财产品、基金这类金融工具，可以把艺术品变成一种投资标的，吸收一部分游资，而不总是投机房地产，或是炒作贵金属。还有人更提出，由于优秀艺术品本身是不错的资产，银行也可以通过拍卖等渠道买入有价值的艺术品，这不仅提高了银行的文化品位、社会影响，且对资产的多元化增值有裨益，并可对一些优质私人银行客户试行艺术品融资业务。

不过，这一切无疑都要建立在银行成熟、合理的参与机制上。在解决监管缺失、鉴定缺失等问题之前，通过基础的仓储、保险等服务来建立客户关系，才是摸着石头过河的靠谱方式。像之前那样杀入艺术品市场分一杯羹的做法，总还是不能长久的。M





有名的大益茶饼

普洱茶涨势惊人为哪般

■ 文 / 本刊记者　徐卓航

高档名优茶价格出现大幅下跌，跌幅在10%~50%之间，却唯独云南普洱茶继续保持上涨态势。是什么让普洱茶如此受人关注、涨势惊人呢？

去年以来，由于受到经济环境等因素影响，艺术品市场呈价格调整态势。其中，高档名优茶价格出现大幅下跌，跌幅在10%~50%之间，却唯独云南普洱茶继续保持上涨态势。而长久以来，普洱茶这种可以喝的"古董"都是茶叶收藏的主要形式，是什么让普洱茶如此受人关注、涨势惊人呢？为此，记者走访了上海虹桥古玩城的茶叶收藏市场，意图一探"普洱茶"的究竟。

有些涨"疯"了

在古玩城记者了解到，2013年可谓是普洱茶从2008年低点以后辉煌的一年。"2005年以前普洱茶大多是几十元一斤，可现在呢，动辄就有十倍的涨幅。"原品圆茶店的老板朱庆杰不无感慨地告诉记者："真是有点疯涨了。"

比如大益03六星班章这款茶，从2012年底的6000元/饼涨到如今的60000元/饼，以10倍的涨幅领跑了2013年的普洱茶市场。而其他诸如雨林腾蛟起凤、下关岩韵、润元昌珍品红印等"知名高端品牌"，都在上市后不久便从数千元的价格飙升至几万元甚至更高。

"应该说，是有一部分炒作的情况。"朱庆杰还告诉记者，随着普洱茶市场的逐年升温，各类普洱茶的纪念饼、生肖茶价格也跟着节节攀升。就说生肖饼，很多茶企慢慢地已经把其作为每年一批的常规茶产，比如大益的蛇饼最开始开盘价三四千左右一件，如今一件的价格已经涨到了1.8万元；又如虎饼，刚上市时一件价格在四五千元左右，目前价格更是达到了4.2万元/件。而随着2014年生肖茶（马饼）的纷至沓来，成千上万元的价格"传奇"仍在延续。

普洱茶的历史阶段

那么，剥去炒作的外衣，究竟什么样的普洱茶才真正具有收藏的价值呢？这可以从普洱茶的年代划分谈起。

据了解，茶史上把1733年普洱府同庆号茶庄开张到新中国成立之间生产的茶称为号级茶。如今的茶饼收藏一般来说也就以1733年为上限，在此之前的所谓高古茶基本已退出市场流通。号级茶由老字号茶庄经营，它的特点是：原料都是乔木生，茶树由种子种植，没有扦插，茶饼制作中没有其他茶种混杂。加上当时还没有化肥农药等化学物质



普洱茶的收藏离不开“喝”

污染，保证了号级茶的口味纯正、丰富。茶饼的好坏取决于植物学、制作工艺、流通包装和仓储过程这几个方面。号级茶凭借其完全传统的手工制作工艺、优质土壤和气候条件，成为普洱茶中的“贵族”。

直到1970年初，开始大规模拼配，这期间的茶就是印级茶。这段时间普洱茶生产由国有茶厂取代老字号茶庄，生产的茶饼用印有“茶”字印的茶纸包装。虽然方法已经不是老方法，但由于原料仍为种生型普洱茶树，加之是精采细作，制作讲究，整体水平也还不错，成为普洱茶中的“金领”。

大规模推广扦插茶时，普洱茶的原材料进入了一个前所未有的新时期。而以1972年中国土产畜产进出口公司云南分公司正式成立为标志，由七子小黄印所开创的普洱茶大规模大范围拼配法渐成主流，也改变了自古以来的制作方法。这时的茶品都印有“云南七子饼”的字样，被称为七子饼茶，成为普洱茶中的“大众白领”。其下限可到1992年为止。

此后的一段时期，由于化肥农药用于茶园，影响了原材料的质量，大量造假的出现，更是以假乱真，破坏了茶的纯粹性。由于利益的驱使，人们追求产量，茶树种植过密，造成土壤深耕化，普洱茶原料的质量严重下降。更严重的现象是，随着物流的发展，一些人开始批量买进外地茶叶，掺杂进普洱茶饼中进行拼配。这一时期的普洱茶品，几乎没有收藏价值。

从原料到工艺

除了普洱茶的年代特点之外，如今的普洱茶还细分了不少原料上优劣，诸如纯料茶和拼料茶、200年的矮树料和200~500年的古树料等等。而好茶的标准除了原料的好坏之外，还有两个关键因素：一是制作工艺。普洱茶的发酵过程分为自然慢速常温发酵和快速人工高温发酵两种，前者是生茶，后者是熟茶。严格来说，熟茶只是新时期出现的一种新工艺，其目的是要实现茶的大众化。自古以来，具有收藏价值的是普洱生茶。这是因为，随着时间的推移，生茶中的微生物群会自然地朝着益生方向发生变化，其保健功能和口味随此转化而品象不断提升，这就是陈化。原料不同，制作工艺不等，收藏茶的环境不同，造成茶的独特口感。举个例子，使用同一批上世纪80年代产自勐海茶厂的普洱茶青，生产成生茶与熟茶，如今生茶的市场价可能是数万元一饼，熟茶却只值一两千元。

另一个决定普洱茶是否升值的关键因素就是仓储条件是否得当。同一批产出的普洱茶，一部分存放在北京，一部分存在广州的紫砂缸。6年以后，前者气味宜人，后者因潮、雨期缸壁潮湿已腐化变质，可见好茶保存不当也会变得一文不值。

另外，普洱茶收藏还比较讲究茶品的包纸与内扉，不同时期使用的纸张与印刷并不相同，了解相关内容不仅能丰富茶品知识，还将在辨识茶饼真伪的过程中起到很大作用。

茶终归是用来喝的

然而，用朱庆杰的话来说，收藏茶的最终消费形态仍然是围绕“喝”的，许多条条框框的收藏原则其实也未必合理，甚至是炒作所带来的结果。比如现今各大茶商争相推出高山树、大树茶，就是因为市场释放出了这样的需求信号。

“就说拼料茶和纯料茶吧。”朱庆杰解释道，撇开如今不少掺料茶鱼目混珠号称纯料茶的情况不提，单单古树、纯料茶的概念，也只是这几年配合商家炒作才火热起来的。从普洱茶的历史阶段上看，原本就是从拼料茶发展而来。“口感上，拼料茶的层次感往往会使得茶味更加丰富，因而纯料茶优于拼料茶的说法目前尚无定论。”朱庆杰分析说，盲目迷信“名山”标签、古树纯料、纯野生茶、千年茶树等概念都是有欠理性的，

所以，对于真正爱喝茶的收藏者来说，普洱茶的收藏应该始终围绕着“喝”这一根本。茶饼收藏首先是一种感官体验，与故事无关。要想提高品鉴力，要不断提高第一线收茶的经验，多喝多体味，更要多结识专家。嘴感过硬、体感过关，才能明白什么是好茶。一款茶上市，拿过来三五好友一起品一品、评一评，静心感受茶味和茶香带来的乐趣，这才是茶叶收藏的本味。之后则可进一步对茶叶产地、原料、品牌、年份、仓储等问题深入研究。如此一来，无论新茶老茶，都能发掘出真正有价值的、口味好的、能升值的品种。“现如今跟风收藏的人有点多，这就有些偏了。”朱庆杰摇摇头：“几万元的茶叶我都不敢喝啦，找一些自己喜欢的、性价比高的茶边喝边藏，这才长久。”M

对于真正爱喝茶的收藏者来说，普洱茶的收藏应该始终围绕着“喝”这一根本。

你 不 理 财 财 不 理 你



一年订阅价390元

比零售价

省110元



一、订阅价格

订阅2014年4月至2015年3月(50期)定价390元

注:零售价10元/本,订阅价7.80元/本。

另:订阅《理财周刊》一年读者即成为《理财周刊》读者俱乐部会员,享受会员的各种优惠。

二、如果您想订阅,可通过以下方式支付

❶ 邮局订阅:
全国各邮局均可订阅或直接拨打11185订阅 邮发代号:4-866

❷ 通过邮局汇款:
收款人:上海《理财周刊》传媒有限公司
地址:上海市钦州南路81号14楼发行部
邮编:200235

❸ 中国工商银行支付系统:
电话银行95588汇款(仅限上海地区订阅者使用)

❹ 中国工商银行网上银行订购和缴费:
登录中国工商银行网上银行(www.icbc.com.cn),通过"缴费站"中"报刊费"项目"上海"进行在线订阅和缴费。

❺ 第一理财网订阅:
请登录:http://www.moneyweekly.com.cn

❻ 通过银行转账:
户名:上海《理财周刊》传媒有限公司
开户银行:上海银行漕河泾支行
银行账号:31687400001016262
注:银行汇款订户请将汇款凭证连同以下表格一起传真至021-64942788

三、《理财周刊》电子杂志

《理财周刊》电子杂志定价300元/年,您可以通过邮局和银行向我们汇款订购。《理财周刊》杂志一年订户可 以享受以50元的优惠价格购买价值300元的《理财周刊》电子杂志,您可以在网上同步阅览本刊。

主要城市零售网

北京市 首都机场T1 T2候机楼、地铁1、5、10、13号线站厅层书报亭、首都邮政报刊亭、家乐福、欧尚、华堂、北辰购物中心

上海市 东方书报亭、地铁1、2、3、4、5、6、7、8号线站厅层书报亭、站台层书报柜、罗森便利店、虹桥机场T1 T2候机楼、浦东国际机场T1 T2候机楼、7-11便利店、可的、好德、喜士多便利店、全家便利店、三联书店、家乐福、大润发、乐购、上海书城、中图书店、邮局零售公司门市及市内各报摊

广州市 白云机场T1 T2候机楼、7-11便利店、OK便利店、全家便利店、华润万家、百佳超级市场、广州地铁全线"日阅堂"门店、广深铁路"日阅堂"书店、天河购书中心二、三楼、市内各书报亭、报摊

深圳市 宝安机场、7-11便利店、百里臣便利店、万店通便利店,家乐福、华润万家、深圳火车站、深圳书城及深圳图书各门店、市内各书报摊

香港特别行政区 香港国际机场及市内部分报摊

主要城市发行联系电话

城市	电话
北京	010-85972582
上海	021-64759996-121、123
广州	020-87359493
深圳	0755-82264693
成都	028-86663652
昆明	0871-64192484
常州	0519-88105882
杭州	0571-88256042
南宁	0771-2670577
宁波	0574-87660217
沈阳	024-23910600
大连	0411-84522978
天津	022－27693499
石家庄	0311-83993043
太原	0351-7074608
西安	029-63378802
郑州	0371-67653281
济南	0531-82905199
青岛	0532-88716916
烟台	0535-6694956



理财周刊 订户基本资料(回执) 本单可复印寄回

订户姓名 ______________ 订阅份数 ________ 备 注 ________

电 话 ______________ 订阅期数 ____年____月至____年____月共____期

周刊投送地址 ______________ 合计金额 ______________

邮 编 ______________ 订户签名 ______________

上海《理财周刊》传媒有限公司 地址:上海市钦州南路81号14楼 邮编:200235

发行部电话:(021)64759996－121、123 传真:(021)64942788 全国邮局订阅业务咨询电话:11185

爱我中华

春意盎然 欣欣向荣



10M宽带
仅需810元
享14个月

14月
13月

新春宽带送时惠

免费赠送2个月
一年价享14月

我的一年比侬长哦^_^



新春大礼 时惠连连

新春“宽带送时惠”咯！即日起至3月31日，续约或新装6M/10M/20M宽带包年产品，立赠2个月免费使用时间，每天最低仅需1.8元。
更多宽带产品优惠活动，详询营业厅。

和你一起 一马当先





